

Inbjudan till förvärv av B-aktier i Projektengagemang Sweden AB (publ)

SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH BOOKRUNNER

SEB

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige ("Erbjudandet") och upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm av B-aktier i Projektengagemang Sweden AB (ett svenskt publikt aktiebolag). I detta Prospekt avses med "Bolaget" och "Projektengagemang" Projektengagemang Sweden AB eller Projektengagemang Sweden AB och dess dotterbolag, beroende på sammanhang, och med "Koncernen" Projektengagemang Sweden AB och dess dotterbolag. "Huvudägaren" avser Projektengagemang Holding i Stockholm AB. Med "Minoritetsaktieägarna" avses en grupp om totalt cirka 180 befintliga aktieägare i Bolaget, bestående av framför allt anställda och före detta anställda i Koncernen (inklusive vissa medlemmar i koncernledningen), vilka har ingått avtal med Huvudägaren om försäljning av sammanlagt högst 2 344 285 B-aktier. Dessa 2 344 285 B-aktier erbjuds följaktligen av Huvudägaren för Minoritetsaktieägarnas räkning. Huvudägaren erhåller likviden från försäljningen av upp till 1 276 596 befintliga B-aktier. Med "Sole Global Coordinator" avses Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB"). Se "Definitioner" för definitioner av dessa och andra begrepp i Prospektet.

För Erbjudandet och Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet eller Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

Erbjudandet riktar sig endast till allmänheten i Sverige och inte till allmänheten i något annat land. Distribution av detta Prospekt och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Ingen åtgärd har vidtagits och åtgärder kommer inte att tillåtas för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien, Japan eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare Prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet och andra handlingar avseende Erbjudandet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Förvärv av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

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

Aktierna har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("U.S. Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under U.S. Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Aktierna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission ("SEC"), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av detta Prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

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

Stabilisering

I samband med Erbjudandet får SEB som stabiliseringsagent ("Stabiliseringsagenten"), i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller annars stödja marknadspriset på Bolagets aktier, under upp till 30 dagar från det att handeln i Bolagets aktier inleddes på Nasdaq Stockholm. Stabiliseringsagenten får övertilldelade aktier eller verkställa transaktioner för att hålla marknadspriset på aktierna på nivåer över de som annars skulle råda på marknaden. Stabiliseringsagenten är dock inte tvungen att utföra sådana transaktioner och det finns ingen garanti för att sådana åtgärder kommer att företas. Sådana transaktioner kan verkställas på alla typer av värdepappersmarknader, OTC-marknader eller på annat sätt. Transaktionerna, om påbörjade, får avbrytas närsomhelst utan förvarning, men får inte avslutas senare än under den ovan nämnda 30-dagarsperioden. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska det offentliggöras att stabiliseringsåtgärder har utförts i enlighet med artikel 5.4 i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Stabiliseringsagenten att offentliggöra huruvida stabilisering utförts eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall för Erbjudandet inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes. Förutom när så krävs av lagar eller regler kommer Stabiliseringsagenten inte att offentliggöra omfattningen av eventuella stabiliserings- och/eller övertilldelningstransaktioner i samband med Erbjudandet.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Projektengagemangs aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avse", "förutse", "anta", "tro", "fortsätta", "kan", "kunde", "uppskatta", "förvänta", "prognostisera", "vägledning", "äsyfta", "må", "skulle kunna", "planera", "potentiell", "förutså", "projekterad", "bör", "kommer" eller "skulle", och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte hänförs till historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och viktligt utfall kan komma att väsentligen avvika från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Projektengagemang framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bl.a. dem som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Varken Projektengagemang eller Sole Global Coordinator lämnar några utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Presentation av finansiell information

Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem. För mer information om presentation av finansiell information, se "Presentation av finansiell och annan information".

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske den 19 juni 2018. Institutionella investerare beräknas att omkring den 19 juni 2018 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Sole Global Coordinator kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller anvisat konto omkring den 19 juni 2018. Handel i Projektengagemangs aktier på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas den 19 juni 2018. Om aktierna inte finns tillgängliga på förvärvarens konto eller värdepappersdepå förrän omkring den 21 juni 2018 kan det innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Innehåll

Sammanfattning	2	Styrelse, koncernledning och revisorer	104
Risikfaktorer	18	Bolagsstyrning	109
Presentation av finansiell och annan information	32	Ägarförhållanden	115
Inbjudan till förvärv av B-aktier i Projektengagemang Sweden AB (publ)	34	Aktier och aktiekapital	117
Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikviden	35	Bolagsordning	119
Villkor och anvisningar	36	Legala frågor och kompletterande information	121
Marknadsöversikt	41	Skattefrågor i Sverige	126
Verksamhetsöversikt	51	Definitioner	128
Utvald historisk finansiell information	71	Historisk finansiell information	F-1
Operationell och finansiell översikt	85	Adresser	A-1
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	103		

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandepris

47 kronor per B-aktie

Anmälningssperiod för allmänheten

8 juni–15 juni 2018

Anmälningssperiod för institutionella investerare

8 juni–18 juni 2018

Första handelsdag på Nasdaq Stockholm

19 juni 2018

Likviddag

21 juni 2018

Övrig information

Kortnamn: PENG

ISIN-kod för B-aktien: SE0011337666

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden januari – juni 2018

21 augusti 2018

Delårsrapport för perioden januari – september 2018

7 november 2018

Bokslutskommuniké 2018

22 februari 2019

Sammanfattning

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

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

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets firma och handelsbeteckning är Projektengagemang Sweden AB (publ). Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag.
B.2	<i>Emittentens säte och bolagsform</i>	Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget är bildat i Sverige och är ett publikt aktiebolag som regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Beskrivning av emittentens verksamhet</i>	Projektengagemang är en multidisciplinär aktör, vilket definieras som tjänsteerbjudanden som inkluderar två eller fler kompetensområden, inom den svenska teknikmarknaden och erbjuder tjänster inom bland annat arkitektur, projektledning, stadsplanering, husbyggnad, infrastruktur, industri och energi till kunder både inom den privata och offentliga sektorn. Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm och är därutöver representerat på över 35 orter i Sverige med totalt omkring 50 kontor samt i Chennai, Indien genom dotterbolaget PE-Aristi. Per den 31 mars 2018 hade Bolaget 986 anställda (inklusive anställda i Indien). Projektengagemang har sedan etableringen 2006 uppnått stark nettoomsättningstillväxt, både organiskt och via förvärv. Projektengagemang bedriver sin verksamhet inom de fyra divisionerna Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Installation och Industri & Energi. Finansiell information nedan härrör från Projektengagemangs konsoliderade reviderade räkenskaper för 2017.

Arkitektur & Management

Inom divisionen Arkitektur & Management erbjuds lösningar rörande stadsplanering, gestaltning av hus, landskaps- och inredningsarkitektur samt projektledning inklusive strategiska frågor och managementkonsulting inom samhällsbyggnad. År 2017 utgjorde Arkitektur & Management 31 procent av Bolagets nettoomsättning och sysselsatte 276 årsanställda.

Bygg & Anläggning

Divisionen Bygg & Anläggning omfattar bland annat byggkonstruktion, miljö/hållbarhet, energirelaterade fastighetstjänster, geoteknik, bro- och anläggningskonstruktion, akustik, bygg- och anläggningsprojektering av energi- och miljöteknik, och under 2017 utgjorde Bygg & Anläggning 21 procent av Bolagets nettoomsättning och sysselsatte 187 årsanställda.

Installation

Inom Installation erbjuds lösningar inom el-, tele- och säkerhetssystem, brandskyddsprojektering samt VVS (värme, ventilation och sanitet). År 2017 utgjorde Installation 30 procent av Bolagets nettoomsättning och sysselsatte 277 årsanställda.

Industri & Energi

Divisionen Industri & Energi omfattar bland annat automation, produktutveckling och processtekniska system och under 2017 utgjorde Industri & Energi 18 procent av Bolagets nettoomsättning och sysselsatte 210 årsanställda.

Under 2017 omsatte Projektengagemang 1 171 miljoner kronor och hade vid utgången av 2017 8 000 uppdrag fördelat på 3 000 kunder och de offentliga och privata sektorerna utgjorde cirka 35 procent respektive 65 procent av nettoomsättningen vid utgången av 2017. Under 2017 uppgick nettoomsättningen från kunder inom nybyggnad av bostäder till cirka 5–10 procent av Bolagets totala nettoomsättning. Lösningar eller åtaganden där Projektengagemang erbjuder en eller flera tjänster mot givna krav från uppdragsgivare uttryckt i ett förfrågningsunderlag utgjorde cirka 95 procent av uppdragen medan resurskonsultuppdragen utgjorde cirka 5 procent av uppdragen under 2017 enligt Bolagets uppskattning. Under samma period utgjorde uppdrag med ersättningsformen rörligt pris baserat på nedlagd tid, inklusive uppdraget mot en given budget med ansvar för redovisning av skäl för budgetrevidering, cirka 94 procent av nettoomsättningen och cirka 96 procent av uppdragen, medan uppdrag med ersättningsformen fast pris (främst inom divisionen Industri & Energi) utgjorde cirka 6 procent av nettoomsättningen och cirka 4 procent av uppdragen enligt Bolagets uppskattning.

B.4a *Trender* Efterfrågan på Bolagets tjänster och lösningar är beroende av i vilken omfattning kunderna vill öka andelen multidisciplinära tjänster. Som ett resultat drivs efterfrågan på Projektengagemangs tjänster främst av (i) befolkningstillväxt och urbanisering, (ii) investeringar inom infrastruktur, (iii) ökade investeringar inom industri, (iv) teknologisk och digital utveckling och (v) ett ökat fokus på hållbarhet. Dessutom drivs efterfrågan på Projektengagemangs tjänster av allmänna makroekonomiska villkor, tillgången på kapital på finans- och kreditmarknaderna, investeringsnivåerna och ändrad lagstiftning.

Vidare, vad gäller debiteringsgrad och timarvoden har Projektengagemang sett en kontinuerlig timprisökning under de senaste åren.

B.5 *Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen* Per dagen för detta Prospekt omfattar Projektengagemangskoncernen moderbolaget Projektengagemang Sweden AB samt 57 dotterbolag, varav ett dotterbolag är beläget i Indien medan övriga är belägna i Sverige.

B.6 *Större aktieägare, kontroll över Bolaget och anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll* I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna före respektive efter Erbjudandets genomförande (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

Aktieägare	Innehav före Erbjudandet			Innehav efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut)		
	Antal aktier (röster)		Andel aktier (röster)	Antal aktier (röster)		Andel aktier (röster)
	A-aktier	B-aktier		A-aktier	B-aktier	
Projektengagemang Holding i Stockholm AB ¹⁾	4 391 676 (43 916 760)	2 128 320 (2 128 320)	37,14 % (68,71 %)	4 391 676 (43 916 760)	851 724 (851 724)	20,61 % (59,77 %)
LK Finans AB	– (–)	957 447 (957 447)	5,45 % (1,43%)	– (–)	1 489 362 (1 489 362)	5,85 % (1,99 %)
Investment AB Öresund	– (–)	957 447 (957 447)	5,45 % (1,43 %)	– (–)	2 553 192 (2 553 192)	10,04 % (3,41 %)
Summa	4 391 676 (43 916 760)	4 043 214 (4 043 214)	48,05 % (71,56 %)	4 391 676 (43 916 760)	4 894 278 (4 894 278)	36,50 % (65,17 %)

1) Styrelseledamöterna i Bolaget Per-Arne Gustavsson och Per Göransson innehar aktier i Projektengagemang Holding i Stockholm AB, vars verksamhetsadress är Mailbox 2451, 111 75 Stockholm, motsvarande 50,5 procent respektive 49,5 procent av aktierna i detta bolag.

B.7 Utvald finansiell information i sammandrag

Nedanstående utvalda historiska finansiella information för perioden januari – mars 2018 är hämtad från Projektengagemangs oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för perioden januari – mars 2018, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU samt översiktligt granskats av PricewaterhouseCoopers AB (med jämförelseinformation för perioden januari – mars 2017). Nedanstående utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2017 och 2016 är hämtade från Projektengagemangs reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2017 och 2016, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU samt reviderats av PricewaterhouseCoopers AB. Nedanstående utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåret 2015 är hämtad från Projektengagemangs reviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2015 som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU samt reviderats av Hummelkläppen i Stockholm AB.

Koncernens resultaträkning i sammandrag och rapport över koncernens totalresultat i sammandrag

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018 (oreviderat)	2017	2017	2016 (reviderat)	2015
Nettoomsättning	307,1	302,7	1 170,7	833,4	683,7
Övriga externa kostnader	-74,5	-75,2	-338,1	-281,3	-238,8 ¹⁾
Personalkostnader	-198,0	-195,2	-741,5	-503,9	-384,1
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	1,1	4,3
Resultat före avskrivningar, EBITDA	34,6	32,3	91,1	49,4	65,0
Av- och nedskrivningar	-4,9	-5,6	-22,4	-48,7	*
Rörelseresultat, EBITA	29,7	26,7	68,7	0,7	*
Förvävsrelaterade poster	-0,9	-0,9	-3,7	-0,3	*
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	*	*	*	*	-32,7
Rörelseresultat, EBIT	28,8	25,8	65,0	0,4	32,3
Finansnetto	-1,4	-0,9	-7,6 ²⁾	-8,9 ²⁾	-8,6 ²⁾
Resultat efter finansiella poster	27,3	24,9	57,4	-8,5	23,7
Skatt	-5,2	-9,1	-19,9	3,6	-0,8
Periodens resultat	22,2	15,8	37,5	-5,0	22,9

* Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar motsvarar summan av posterna Av- och nedskrivningar samt Förvävsrelaterade poster. Fördelningen mellan Av- och nedskrivningar och Förvävsrelaterade poster finns ej med i den reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 utan summeras i posten Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

1) Posten övriga externa kostnader är en summering av ett flertal poster i Koncernens resultaträkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2015 enligt tabellen nedan. Från och med 2016 är posterna inköp av tjänster och material samt övriga externa kostnader sammanslagna till övriga externa kostnader.

MSEK	Helåret 2015 (reviderat)
Inköp av tjänster och material	-147,5
Övriga externa kostnader	-91,3
Summa övriga externa kostnader	-238,8

2) Posten finansnetto är en summering av ett flertal poster i Koncernens resultaträkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

MSEK	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
Förlust från försäljning av dotterföretag	-	-	-0,6
Finansiella intäkter	0,6	0,8	3,2
Finansiella kostnader	-8,2	-9,7	-11,2
Finansnetto	-7,6	-8,9	-8,6

B.7 Utvald finansiell information i sammandrag, forts.

Rapport över koncernens finansiella ställning i sammandrag

	Januari – mars		Helåret		
	2018 (oreviderat)	2017	2017	2016 (reviderat)	2015
MSEK					
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	338,1	302,4	322,6	303,0	90,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	15,3	18,4	16,1	19,5	27,8
Materiella anläggningstillgångar	43,2	53,6	47,3	57,6	51,6
Andelar i intresseföretag	–	–	–	–	5,3
Uppskjuten skattefordran	–	–	–	28,0	21,2
Finansiella tillgångar	4,3	4,0	4,2 ¹⁾	4,0 ¹⁾	3,4 ¹⁾
Summa anläggningstillgångar	400,9	378,4	390,3	411,9	199,4
Omsättningstillgångar					
Omsättningstillgångar exklusive likvida medel	335,7	328,5	328,2 ²⁾	321,3 ²⁾	193,9 ²⁾
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	7,8	23,6	5,0 ³⁾	16,5 ³⁾	39,9 ³⁾
Summa omsättningstillgångar	343,5	352,1	333,2	337,8	233,8
SUMMA TILLGÅNGAR	744,4	730,4	723,5	749,7	433,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	249,8	205,8	227,7	190,4	196,8
Innehav utan bestämmande inflytande	0,8	0,5	0,8	0,6	-0,3
Summa eget kapital	250,6	206,3	228,5	191,0	196,5
Skulder					
Långfristiga skulder	160,1	227,9	174,1 ⁴⁾	232,1 ⁴⁾	33,5 ⁴⁾
Uppskjuten skatteskuld	18,3	2,2	13,5	25,8	15,8
Summa långfristiga skulder	178,4	230,1	187,6	257,8	49,4
Kortfristiga skulder	315,4	294,1	307,5 ⁵⁾	300,9 ⁵⁾	187,3 ⁵⁾
Summa skulder	493,8	524,1	495,1	558,7	236,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	744,4	730,4	723,5	749,7	433,2

1) Posten finansiella tillgångar är en summering av ett flertal poster i Koncernens balansräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

MSEK	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
Finansiella placeringar	3,3	3,2	2,7
Långfristiga fordringar	1,0	0,8	0,6
Finansiella tillgångar	4,2	4,0	3,4

B.7 *Utvald finansiell information i sammandrag, forts.*

2) Posten omsättningstillgångar exklusive likvida medel är en summering av ett flertal poster i Koncernens balansräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
MSEK			
Kundfordringar	167,8	160,2	105,9
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	94,8	99,2	63,7
Aktuella skattefordringar	15,5	23,3	0,5
Övriga fordringar	17,6	6,0	6,1
Förutbetalda kostnader	32,5	32,6	17,7
Omsättningstillgångar exklusive likvida medel	328,2	321,3	193,9

3) Posten likvida medel inklusive kortfristiga placeringar är en summering av ett flertal poster i Koncernens balansräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
MSEK			
Kortfristiga placeringar	1,6	3,3	3,0
Likvida medel	3,5	13,2	36,9
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	5,0	16,5	39,9

4) Posten långfristiga skulder är en summering av ett flertal poster i Koncernens balansräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
MSEK			
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	0,3	3,4	3,4
Långfristiga räntebärande skulder	173,8	228,7	30,1
Långfristiga skulder	174,1	232,1	33,5

5) Posten kortfristiga skulder är en summering av ett flertal poster i Koncernens balansräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
MSEK			
Kortfristiga räntebärande skulder	77,5	85,9	50,1
Skulder till kunder och leverantörer	69,2	49,6	40,1
Övriga skulder	91,5	93,9	54,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	69,2	71,5	43,1
Kortfristiga skulder	307,5	300,9	187,3

B.7 Utvald finansiell information i sammandrag, forts.

Rapport över koncernens kassaflöden i sammandrag

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018 (oreviderat)	2017	2017	2016 (reviderat)	2015
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	27,3	24,9	57,4	-8,5	23,7
Varav betalt räntenetto	*	*	-6,5	4,2	*
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5,5	8,5	20,0	58,4	26,4
Betald skatt	-0,7	-4,1	0,5	-3,6	-2,5
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	32,1	29,3	77,9	46,3	47,6
Förändring av rörelsekapital	-20,5	-5,2	-1,3 ¹⁾	-60,2 ¹⁾	26,2 ¹⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,6	24,0	76,6	-13,9	73,9
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella- och immateriella anläggningstillgångar	-0,9	-1,4	-5,8 ²⁾	-10,4 ²⁾	-66,6 ²⁾
Försäljning av materiella tillgångar	-	-	1,1	-0,6	-
Försäljning av koncernbolag	-	-	0,9	-	-
Förvärv av koncernföretag inklusive förvärvad kassa	-10,9	-1,3	-15,2	-226,5	-41,3
Förändring av finansiella tillgångar	-0,1	-0,0	-	-	9,2
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGS-VERKSAMHETEN	-11,9	-2,8	-18,9	-237,5	-98,7
KASSAFLÖDE FÖRE FINANSIERING	-0,3	21,2	57,7	-251,4	-24,8
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning	-	-	-	-2,9	-14,2
Nyemission	-	-	-	-	80,0
Förvärv/Försäljning av egna aktier	-	-	-	-	7,9
Upptagna lån	-	-	-	280,7	-
Amortering av lån	-15,4	-16,2	-62,6	-72,7	-34,7
Förändring checkräkningskredit	19,7	2,0	-4,7	22,6	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4,3	-14,2	-67,3	227,7	39,1
Årets kassaflöde	4,0	7,0	-9,6	-23,8	14,2
Likvida medel vid årets början	3,5	13,2	13,2	36,9	22,6
Kursdifferens i likvida medel	-0,0	0,0	-0,1	0,0	-
Likvida medel vid årets slut	7,5	20,2	3,5	13,2	36,9

* Redovisas ej per kvartal och ej redovisat för räkenskapsåret 2015.

1) Posten kassaflöde från förändring av rörelsekapital är en summering av ett flertal poster i Koncernens kassaflödesräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

MSEK	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
Förändring av rörelsefordringar	-9,9	-58,7	8,4
Förändring av rörelseskuld	8,6	-1,5	17,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-1,3	-60,2	26,2

B.7 *Utvald finansiell information i sammandrag, forts.*

2) Posten förvärv av materiella- och immateriella anläggningstillgångar är en summering av ett flertal poster i Koncernens kassaflödesräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

MSEK	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4,8	-10,4	-39,2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1,0	-	-27,4
Förvärv av materiella- och immateriella anläggningstillgångar	-5,8	-10,4	-66,6

Väsentliga förändringar i sammandrag

Perioden januari – mars 2018 jämfört med perioden januari – mars 2017

Koncernens nettoomsättning för perioden januari – mars 2018 uppgick till 307,1 miljoner kronor, en ökning med 4,4 miljoner kronor, eller 1,4 procent, jämfört med 302,7 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Den organiska nettoomsättningstillväxten var 0,5 procent. Ökningen i nettoomsättning var i huvudsak driven av stark utveckling inom divisionerna Bygg & Anläggning samt Installation.

Räkenskapsåret 2017 jämfört med räkenskapsåret 2016

Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2017 uppgick till 1 170,7 miljoner kronor, en ökning med 337,3 miljoner kronor, eller 40,5 procent, jämfört med 833,4 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Den organiska nettoomsättningstillväxten var 4 procent 2017. Ökningen i nettoomsättning var i huvudsak driven av de förvärv som gjordes under 2016 (i synnerhet Temagruppen, HJR och Konkret). Arkitektur & Management påverkades positivt av stor efterfrågan på arkitekttjänster, särskilt i storstäderna. Ökningen var också ett resultat av en ökad fakturering tack vare ett ökat inflöde av uppdrag, vilket i sin tur kommer av en framgångsrik differentiering genom fokus på värdeskapande multidisciplinära tjänster och därmed organisk nettoomsättningstillväxt. Detta var särskilt påtagligt inom Bygg & Anläggning samt Installation. Kalendereffekten för 2017 motsvarar cirka 1,5 arbetsdagar färre än 2016 år vilket haft viss negativ inverkan på nettoomsättningen. Priserna utvecklades generellt sett positivt under 2017, men effekterna hämmades av prispress i Industri & Energi som ett resultat av ökad konkurrens. Under 2017 utvecklades debiteringsgraden särskilt starkt inom Bygg & Anläggning, medan debiteringsgraden i övriga divisioner var mera i linje med 2016 års nivåer. Avvecklingen av dotterbolaget Soleed Sweden AB (inklusive dotterbolaget Soleed Production AB) under 2016 påverkade nettoomsättningen negativt.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2016 uppgick till 833,4 miljoner kronor, en ökning med 149,8 miljoner kronor, eller 21,9 procent, jämfört med 683,7 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Den organiska nettoomsättningstillväxten var 2 procent. Nettoomsättningstillväxten var främst ett resultat av ökad omsättning inom Arkitektur & Management till följd av förvärvet av Temagruppen samt ökad nettoomsättning inom Industri & Energi (huvudsakligen relaterad till förvärven av Applied Engineering AB och Mariestads Elektroautomatik AB) och Bygg & Anläggning. Ökningen förklaras också av intäktsbidrag från de elva bolag som förvärvades under andra halvan av 2015 (och som alltså endast påverkade en del av 2015 men bidrog till nettoomsättningen under hela 2016). Under 2016 avvecklades dotterbolaget Soleed Sweden AB, vilket påverkade nettoomsättningen negativt.

Väsentliga förändringar sedan 31 mars 2018

I slutet av första kvartalet 2018 ingick Projektengagemang avtal om förvärv av ROOF Arkitekter AB i Örebro med 16 medarbetare och Smedjan Projektledning AB i Göteborg med fem medarbetare. Integrationen av de två bolagen – vilka är hänförliga till divisionen Arkitektur & Management – är påbörjad och beräknas av Projektengagemang vara slutförd under 2018. Förvärven av ROOF Arkitekter AB och Smedjan Projektledning AB slutfördes under det andra kvartalet 2018.

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har per den 16 maj 2017 beslutat att uppta Bolagets B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktie är uppfyllt.

B.8	<i>Proformaredovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Detta prospekt innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	<i>Anmärkningar i revisionsberättelsen</i>	Ej tillämplig. Revisorsrapporterna avseende den historiska finansiella informationen innehåller inga anmärkningar.
B.11	<i>Rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Det är Bolagets bedömning att Projektengagemangs befintliga rörelsekapital är tillräckligt för Projektengagemangs aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden från dagen för detta Prospekt.

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds/tas upp till handel</i>	B-aktier i Projektengagemang Sweden AB (publ), org. nr. 556330-2602 (ISIN-kod: SE0011337666).
C.2	<i>Denominering</i>	Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor.
C.3	<i>Antal aktier i emittenten</i>	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta Prospekt till 1 950 471,34 kronor fördelat på totalt 17 554 242 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,11 kronor. Samtliga aktier är fullt betalda.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	<p>Aktier i Bolaget ska kunna ges ut i två serier, A-aktier och B-aktier. Aktierna som omfattas av Erbjudandet är samma slag, B-aktier. Bolagets bolagsordning innehåller ett omvandlingsförbehåll enligt vilket aktie av serie A ska kunna omvandlas till aktie av serie B. Ägare till aktie av serie A äger närsomhelst rätt att påfordra att hela eller del av innehavet av aktier av serie A omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling ska göras skriftligen hos bolagets styrelse och ska innehålla uppgift om det antal aktier av serie A som önskas omvandlade. Styrelsen ska därefter omgående anmäla omvandlingen för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret. Rättigheter förenade med aktier som emitterats av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, får endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.</p> <p>A-aktier medför tio röster och B-aktier en röst. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.</p> <p>Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Bolagets aktier som är föremål för Erbjudandet kommer i alla avseenden att betraktas som likställda med varandra samt med alla befintliga aktier, och ge innehavarna rätt att delta i utbetalningen av utdelning för första gången per det utbetalningsdatum som infaller närmast efter noteringen av aktierna.</p> <p>Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigad till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en preskriptionstid om tio år. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.</p> <p>Om Bolaget genom en kontantemission eller kvittningsemission emitterar nya aktier av serie A och serie B ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen.</p> <p>Om Bolaget genom en kontantemission eller kvittningsemission emitterar teckningsoptioner eller konvertibler ska aktieägare ha företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att tecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att konverteras till.</p> <p>Det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att besluta om en kontant- eller en kvittningsemission med en avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt, i enlighet med aktiebolagslagen.</p> <p>Vid en ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Gamla aktier av visst aktieslag ska medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.</p>
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	<p>Styrelsen för Projektengagemang har ansökt om att Bolagets B-aktier ska upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 16 maj 2018 beslutat att uppta Bolagets B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktie är uppfyllt.</p> <p>Kortnamnet för Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm kommer att vara PENG.</p>
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Projektengagemang har som målsättning att dela ut 30–50 procent av resultatet efter skatt.

Avsnitt D – Risker

D.1 Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut bör investerare noggrant överväga all information i detta Prospekt. Nedan sammanfattas de huvudsakliga riskerna relaterade till Projektengagemangs verksamhet och marknad.

Förändringar i allmänna marknadsförhållanden inom de verksamhetsområden där Projektengagemang bedriver verksamhet kan påverka prissättning och efterfrågan på Bolagets tjänster

Projektengagemang är en multidisciplinär aktör på den svenska arkitektur- och teknikkonsultmarknaden med 986 anställda ingenjörer och arkitekter per den 31 mars 2018 på över 35 orter i Sverige med totalt omkring 50 kontor och erbjuder tjänster inom bland annat arkitektur, projektledning, stadsplanering, husbyggnad, infrastruktur, industri och energi till cirka 3 000 kunder både inom den privata och offentliga sektorn. Mot bakgrund av detta påverkas Projektengagemangs prissättning och efterfrågan på Projektengagemangs tjänster av förändringar i makroekonomiska och andra förhållanden inom de verksamhetsområden där Projektengagemang bedriver verksamhet.

Fluktuationer, eller i övrigt osäkra ekonomiska förhållanden, inom ett eller flera av Projektengagemangs verksamhetsområden kan ha en negativ effekt på efterfrågan på Projektengagemangs tjänster och i synnerhet efterfrågan på uppdrag med nära samband till byggnadsindustrin. Allmänna osäkra ekonomiska förhållanden kan påverka Projektengagemangs kunders resultat, vilket kan påverka den lokala efterfrågan på Projektengagemangs tjänster från dessa kunder negativt. Dessutom kan ett antal ekonomiska faktorer, bland annat tillgången till, och villkoren för, finansiering för de branscher Projektengagemang levererar till, ha en negativ inverkan på Projektengagemangs kunder, leverantörer och långgivare.

Oavsett allmänekonomiska förhållanden och marknadsförhållanden kan investeringsviljan inom näringslivet och den offentliga sektorn variera till följd av andra faktorer, såsom tillgången på arbetskraft, byggkostnader i förhållande till andra alternativ eller politiska beslut som styr efterfrågan på teknikkonsulttjänster. Exempelvis påverkades Förändringar i kundernas investeringsbeslut som en följd av någon av faktorerna ovan kan leda till minskad efterfrågan på Projektengagemangs tjänster och kan ha väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Efterfrågan på Projektengagemangs teknikkonsulttjänster är beroende av ett antal demografiska och ekonomiska trender

Projektengagemang är beroende av en fortsatt efterfrågan på sina tjänster, vilken i sin tur är beroende av efterfrågan på teknikkonsulttjänster. Det som huvudsakligen driver tillväxten av efterfrågan för sådana tjänster är befolkningstillväxt och urbanisering, investeringar inom infrastruktur och industri, teknologisk och digital utveckling samt ett ökat fokus på hållbarhet inom de geografiska områden och inom de områden där Projektengagemang bedriver verksamhet. Den fortsatta positiva utvecklingen av dessa trender är fördelaktig för Bolagets fortsatta tillväxt. Om någon av dessa trender skulle förändras, skulle detta kunna få en negativ inverkan på efterfrågan på tjänster som tillhandahålls av Projektengagemang, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare skulle de positiva effekterna av dessa trender på efterfrågan på Projektengagemangs tjänster kunna gå förlorade till följd av konkurrens och andra faktorer, såsom lägre priser.

Projektengagemangs verksamhetsområden är konkurrensutsatta och inträdesbarriärerna för mindre uppdrag är låga

Verksamhetsområdena som Projektengagemang är verksam inom är mycket konkurrensutsatta, beroende på affärsområde och inträdesbarriärerna på teknikkonsultmarknaden skiljer sig främst åt mellan storleken på uppdrag. Konkurrensfaktorerna utgörs bland annat av Bolagets kompetens, kundrelationer och kundreferenser samt tjänsternas pris. Projektengagemangs konkurrenter vid upphandlingar av mindre uppdrag består primärt av små lokala företag, vars verksamhet ofta är geografiskt och kapacitetsmässigt begränsad och dessutom fokuserad på att erbjuda specialistkunskaper inom ett enda tjänsteområde. I större regionala och nationella helhetsuppdrag konkurrerar Projektengagemang med stora diversifierade bolag med betydande marknadsandelar, såsom ÅF, Sweco, Rejlers och WSP eller nya koncerner vars mål är att bedriva verksamhet inom samma verksamhetsområden som Projektengagemang. Konkurrensen kan öka genom att enskilda, lokala tjänsteleverantörer börjar erbjuda multidisciplinära teknikkonsulttjänster eller om småföretag köps upp av Projektengagemangs huvudkonkurrenter. Mot bakgrund av den lokala konkurrensen och karaktären på verksamhetsområdena som Projektengagemang är verksam inom kan nya konkurrenter också bildas av kvalificerade individer eller team som lämnar större bolag, inklusive Projektengagemang, för att starta konkurrerande verksamheter inom vissa verksamhetsområden. Större konkurrens på grund av någon av de ovan anförda händelseförloppen kan ha väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

- D.1** *Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet, forts.* Marknaden för små lokala uppdrag inom den svenska teknikonsultmarknaden är mycket fragmenterad med låga inträdesbarriärer. Projektengagemangs lokala enheter konkurrerar med ett stort antal relativt små, lokala tjänsteleverantörer, av vilka vissa i större utsträckning gynnas av effektivitetsvinster eller lägre omkostnader än Projektengagemang, vilket kan göra det möjligt för dessa att erbjuda lägre priser än Projektengagemang. Detta har tidigare medfört, och kan fortsätta att innebära, en hög grad av konkurrens på lokal eller regional nivå på den relevanta marknaden. Ökad konkurrens inom branschen kan leda till ökad priskonkurrens, lägre vinstmarginaler, en försämring av Projektengagemangs marknadsandel samt ökad konkurrens om kvalificerade medarbetare.

Bolagets strategi inkluderar företagsförvärv och Projektengagemang kanske inte lyckas integrera förvärvade bolag fullt ut

Bolagets strategi inkluderar ambitionen att stärka och utöka verksamheten både organiskt och genom förvärv, såsom förvärven under 2016 av Temagruppen Sverige AB ("**Temagruppen**") inom arkitektur, landskapsarkitektur och projektledning, HJR Projekt-EI AB ("**HJR**") inom el- och säkerhetsområdet och förvärvet av Konkret Rådgivande Ingenjörer i Stockholm AB ("**Konkret**") inom konstruktion, byggt teknik och byggfysik. Projektengagemangs strategi för tillväxt genom förvärv kan exponera Koncernen för operativa utmaningar och risker, exempelvis behovet av att identifiera potentiella förvärvsmöjligheter på fördelaktiga villkor. Projektengagemangs tillväxt genom förvärv kan exponera Koncernen för andra risker, såsom att koncernledningens uppmärksamhet avleds från befintlig verksamhet, eller eventuell nedskrivning av förvärvade immateriella tillgångar, inklusive goodwill, samt påtagandet av förpliktelser och andra krav från förvärvade företag.

När Projektengagemang överväger att förvärva nya verksamheter gör Bolaget vissa antaganden och avgränsningar avseende bland annat framtida försäljning, kostnadsmassa och behovet av investeringskostnader i sådana verksamheter, baserat på en undersökning av respektive verksamhet och annan vid tidpunkten tillgänglig information. Det finns en risk att Bolaget kommer att missbedöma möjligheterna och riskerna hänförliga till dessa förvärv, och att skulder, eventalförpliktelser eller förluster, om de förverkligas, kan få en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Integrering av förvärv kan dessutom innebära flera risker för Projektengagemangs verksamhet, inklusive fördelning av betydande resurser (inklusive införande av operativa och finansiella system samt effektiva kontroller och förfaranden för finansiell information), behovet av ökad stödkapacitet, oförmågan att behålla nyckelpersoner eller kunder i de förvärvade verksamheterna eller oförmågan att realisera potentiella synergier. Projektengagemang kan också uppleva förseningar eller oförutsedda kostnader vid integrationen av ett förvärv, däribland utmaningar och kostnader relaterade till omlokalisering och integration av förvärvade bolag i Projektengagemangs företagskultur. Om Projektengagemang inte kan identifiera, genomföra eller integrera attraktiva förvärvsmöjligheter på goda villkor eller alls, kan det påverka Projektengagemangs förmåga att genomföra sin tillväxtstrategi negativt.

Det finns risk för att delar av Projektengagemangs affärsmodell, inklusive det omfattande nätverket av lokala enheter, som är framgångsrik inom vissa verksamheter och områden inte kommer att lyckas i nya geografiska områden eller affärsområden. Om efterfrågan i nya geografiska områden eller affärsområden inte är som förväntad kan Projektengagemang drabbas av en sådan minskning av nettoomsättning som inte kan åtgärdas genom effektivitetsåtgärder eller resursplanering. Om Projektengagemang inte kan växa eller misslyckas med att hantera sin tillväxt på ett effektivt sätt, kan det påverka Bolagets konkurrensposition och kan få en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemang kanske inte kan rekrytera och behålla kompetenta medarbetare, vilka krävs för att på ett effektivt sätt upprätthålla Bolagets decentraliserade organisation

Per den 31 mars 2018 hade Projektengagemang 986 medarbetare (inklusive medarbetare i Indien) på över 35 orter i Sverige med totalt omkring 50 kontor. Projektengagemangs förmåga att upprätthålla sin konkurrenskraft och genomföra sin affärsstrategi är till stor del beroende av Bolagets decentraliserade organisationsstruktur. Framgången för Koncernens verksamhet och dess tillväxtstrategi beror till stor del på möjligheten att rekrytera och behålla medarbetare, inklusive kompetenta ledningspersoner. Koncernens framtida tillväxt, och slutligen dess framgång, beror på förmågan att anställa och behålla kvalificerade medarbetare som besitter den kompetens och kunskap om Koncernens tjänster eller bransch som är nödvändig för att bedriva Projektengagemangs verksamhet. Det är också viktigt att Projektengagemang kan attrahera och behålla personer med tillräcklig kompetens. Om Koncernen inte uppfyller sitt behov av ytterligare medarbetare på grund av personalomsättning eller om Koncernen inte fortsätter att locka till sig och behålla högkvalificerade medarbetare på acceptabla villkor finns det en risk att Koncernen inte kommer att kunna bibehålla eller vidareutveckla delar av sin verksamhet. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

D.1 *Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet, forts.*

Även om Projektengagemang anser att decentralisering är ett nyckelelement i Bolagets affärsmodell och en viktig faktor för att kunna implementera dess strategi, så innebär decentraliseringen med nödvändighet att betydande kontroll- och beslutsfunktioner delegeras till lokala enheter. Det finns en risk att medarbetare i lokala enheter inte följer Projektengagemangs interna policys eller processer, eller att Projektengagemang inte framgångsrikt kan implementera framtida policys för intern kontroll eller upprätthålla de effektiva och pålitliga IT-system som krävs för att övervaka Projektengagemangs verksamhet. Förekomsten av någon av dessa omständigheter avseende ett särskilt uppdrag eller på lokal verksamhetsnivå kan påverka Projektengagemang i sin helhet och ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemangs förmåga att ingå fördelaktiga kontrakt kan begränsas på grund av konkurrensutsatta anbudsprocesser och marknadsvillkor samt tillämpliga regler och standarder

För att ingå kontrakt med kunder måste Projektengagemang ofta delta i konkurrensutsatta anbudsprocesser i form av anbudsfrågningar eller motsvarande anbudsförfaranden vid offentliga upphandlingar. Huruvida ett kontrakt tilldelas beror delvis på kundens uppfattning om priser och kvaliteten på de tjänster som erbjuds av de olika anbudsgivarna och, i förekommande fall, på de specifika krav som ställs på en anbudsgivare i ett anbudsförfarande. Vid större upphandlingar är antalet konkurrenter färre, men konkurrensen är generellt sett högre då aktörerna är mer professionella och kunderna ofta lägger relativt större fokus på pris än vid mindre upphandlingar. Eftersom pris ofta är av avgörande eller viktig betydelse för den myndighet eller det företag som tilldelar kontraktet är det viktigt för Projektengagemang att försäkra sig om att ett väl övervägt och realistiskt pris sätts i varje anbud för att inte Projektengagemang ska över- eller underprissätta Bolagets tjänster i jämförelse med sina konkurrenter. Om Projektengagemang inte framgångsrikt lyckas framålla dess förmåga att uppnå kraven, styrkor jämfört med konkurrenterna eller inte är konkurrenskraftiga vad gäller pris är risken stor att Projektengagemang förlorar upphandlingar.

Projektengagemangs verksamhet påverkas av lagar och regler, däribland LOU och LUF. Nya lagar, regler och standarder kan öka Projektengagemangs kostnader och bristande efterlevnad kan medföra att Projektengagemang blir föremål för olika sanktioner och skada anseendet för Bolagets verksamhet och tjänster, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemangs möjlighet att erhålla vissa uppdrag påverkas också av certifieringar samt andra regler och standarder på den marknad där Bolaget bedriver verksamhet. Dessa innefattar exempelvis certifieringar i enlighet med ISO 9001:2015 (Ledningssystem för kvalitet), ISO 14001:2015 (Ledningssystem för miljö) och OHSAS 18001:2007 (Ledningssystem för arbetsmiljö). Om Projektengagemang inte kan erhålla eller behålla sådana certifieringar skulle det få en negativ inverkan på försäljningen och skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En väsentlig del av Projektengagemangs nettoomsättning härrör från offentliga uppköpsavtal med aktörer inom den offentliga sektorn och Projektengagemang är beroende av att vinna nya eller att förnya existerande kontrakt på förmånliga villkor

Projektengagemang genererar en väsentlig del av nettoomsättningen inom Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning och Installation från försäljning av tjänster till kunder inom offentlig sektor i enlighet med upphandlingsavtal med offentliga myndigheter. Under 2017 svarade kunder inom offentlig sektor för cirka 35 procent av Projektengagemangs totala nettoomsättning, där Projektengagemang främst konkurrerar på grundval av pris för att vinna eller förnya kontrakt. Upphandlingsprocesser fokuserar emellertid också på andra överväganden, till exempel leveranstid. Om Projektengagemang misslyckas med att vinna nya kontrakt eller att förnya befintliga kontrakt på lika eller förmånligare villkor, om alls, eller misslyckas med att kompensera för nedsatta priser genom ökad produktivitet, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

<p>D.3 <i>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</i></p>	<p>Nedan sammanfattas de huvudsakliga riskerna relaterade till Erbjudandet och Bolagets aktier.</p> <p>Det finns ingen tidigare publik marknad för Bolagets aktier och en aktiv, likvid och välfungerande marknad kanske inte utvecklas, kursen för aktierna kan bli volatil och investerare kan förlora en del av eller hela sin investering</p> <p>Före Erbjudandet finns det inte någon publik marknad för Bolagets aktier och det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas efter Erbjudandet. Då ErbjudandepriSET sätts av Projektengagemang Holding i Stockholm AB ("Huvudägaren") och Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator behöver det inte nödvändigtvis motsvara det pris marknaden investerar är villiga att köpa eller sälja Bolagets aktier till efter Erbjudandet. Vidare kan aktiekursen efter Erbjudandet vara volatil och påverkas av ett antal faktorer, varav några ligger utom Bolagets kontroll.</p> <p>Aktiemarknaden har överlag upplevt fluktuationer i pris och volym tidigare. Generella ekonomiska och branschrelaterade faktorer kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets aktiekurs oberoende av dess faktiska resultat. Dessa fluktuationer kan vara ännu mer påtagliga i handel med aktierna en kort tid efter Erbjudandet. En investerare som köper aktier i samband med Erbjudandet eller på andrahandsmarknaden kan förlora hela eller delar av sin investering.</p> <p>Huvudägaren kommer även efter Erbjudandet att ha betydande inflytande över Bolaget och kan fördröja eller förhindra förändringar i kontrollen över Bolaget</p> <p>Huvudägaren kommer därför även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjuts till Projektengagemangs aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella fusioner, sammanslagningar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, av Bolagets tillgångar. Huvudägarens intressen kan skilja sig från Bolagets övriga aktieägares intressen.</p> <p>Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan komma att späda ut aktieägandet och kan komma att påverka priset på aktierna</p> <p>I framtiden kan Bolaget komma att behöva öka sitt kapital genom erbjudande av aktier och aktierelaterade instrument samt olika former av skuldinstrument. Alla ytterligare erbjudanden kan komma att proportionellt minska befintliga aktieägares rösträtt och rätt till andel av utdelningen, samt vinsten per aktie och aktiens substansvärde. Bolagets aktieägare bär risken för att framtida erbjudanden minskar marknadsvärdet, begränsar utbetalning av utdelning hänförlig till Bolagets aktier och späda ut deras aktieinnehav i Bolaget.</p>
---	--

Avsnitt E – Erbjudandet

<p>E.1 <i>Emissionsintäkter och emissionskostnader</i></p>	<p>Bolaget kommer i samband med Erbjudandet att genomföra en nyemission. Nyemissionen förväntas tillföra Projektengagemang cirka 300 miljoner kronor (cirka 371 miljoner kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) före avdrag för transaktionskostnader om cirka 33 miljoner kronor. Följaktligen förväntar sig Projektengagemang att genom Erbjudandet erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 267 miljoner kronor (cirka 338 miljoner kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).</p>
<p>E.2a <i>Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikviden</i></p>	<p>Sedan Projektengagemang grundades 2006 har Bolaget haft en obruten tillväxtkurva. Per den 30 april 2018 har Projektengagemang förvärvat 37 bolag sedan 2007 och ingått avtal med ytterligare två förvärvskandidater. Av Bolagets 450 aktieägare är merparten medarbetare i Bolaget. Under 2015 expanderade Projektengagemang utanför Sveriges gränser genom ett förvärv av 60 procent i PE-Aristi som är baserat i Chennai, Indien för att bredda sin kompetensbas. Målet har varit att skapa ett Bolag som kombinerar det distribuerade, lokala ansvaret nära kunden med centrala supportfunktioner och gemensamma processer. Projektengagemangs styrelse och dess aktieägare anser att tidpunkten för en notering nu är lämplig för att ge Bolaget en bättre tillgång till kapitalmarknaden och en diversifierad bas av nya svenska och internationella aktieägare.</p> <p>Projektengagemang avser använda hela nettoemissionslikviden, inklusive den eventuella likvid som inbringas genom att Övertilldelningsoptionen utnyttjas, till att möjliggöra förvärvsdriven och organisk tillväxt. Bolaget bedömer emellertid att merparten av nettoomsättningstillväxten under framtida konjunkturcykler kommer att användas till förvärvsdriven tillväxt. Bolaget avser därför i första hand att använda nettoemissionslikviden till att skapa förutsättningar för Projektengagemang att göra förvärv i linje med Bolagets förvärvsstrategi, och baserat på rådande marknadsförutsättningar bedömer Bolaget att omkring två tredjedelar av nettoemissionslikviden kommer användas för förvärvssyften. Resterande del (omkring en tredjedel av nettoemissionslikviden) beräknas användas för investeringar i organisk tillväxt. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av befintliga aktier.</p>

E.3 Villkor

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar totalt 10 003 860 aktier, varav 6 382 979 nyemitterade aktier¹⁾ och 3 620 881 befintliga aktier. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- erbjudandet till allmänheten i Sverige²⁾
- erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utlandet³⁾

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.projektengagemang.se), omkring den 7 juni 2018.

Övertilldelningsoption

Bolaget kommer att lämna Övertilldelningsoptionen till Sole Global Coordinator, som kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från den första dagen som Bolagets B-aktier handlas på Nasdaq Stockholm, att sälja ytterligare högst 1 500 579 nyemitterade B-aktier, motsvarande 15 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, till ErbjudandepriSET, för att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet högst 11 504 439 aktier, vilket motsvarar 45,2 procent av aktierna i Bolaget efter genomförandet av Erbjudandet.

ErbjudandepriSET

ErbjudandepriSET har av Bolagets styrelse och Huvudaktieägaren efter samråd med Sole Global Coordinator fastställts till 47 kronor per B-aktie, baserat på ett antal faktorer, däribland diskussioner med vissa institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, rådande marknadsförhållanden, Bolagets historiska, operationella och finansiella prestationer samt uppskattningar av Bolagets affärspotential och intjäningsmöjligheter. Mot bakgrund av de teckningsåtaganden som ingåtts av Ankarinvesterarna, bedöms priSET vara marknadsmässigt. Courtaget utgår inte.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 8–15 juni 2018 och avse lägst 200 aktier och högst 20 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier.

Bolaget och Huvudägaren, i samråd med Sole Global Coordinator, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden den 15 juni 2018.

Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos SEB måste ha en värdepappersdepå eller ett ISK hos SEB. Personer som saknar värdepappersdepå eller ISK hos SEB måste öppna sådant konto eller sådan depå före anmälan om förvärv av aktier. Observera att det kan ta viss tid att öppna värdepappersdepå eller ISK. Vid förvärv av aktier som ska registreras på ett ISK måste betalning alltid ske med medel som finns tillgängliga på ISK.

Saldot på den värdepappersdepå eller det ISK hos SEB som anges ska under tiden från klockan 00.00 den 18 juni 2018 till klockan 24.00 den 21 juni 2018, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Därför måste pengar finnas eller sättas in på angiven värdepappersdepå eller ISK senast den 15 juni 2018 för att säkerställa att erforderligt belopp finns på angiven värdepappersdepå eller ISK. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angiven värdepappersdepå eller ISK under nämnda period och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier kommer att ske om beloppet är otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga ger rätt till ränta under den angivna perioden, i enlighet med villkoren för den värdepappersdepå eller det ISK som anges i anmälan.

För deltagande i Erbjudandet via SEB ska anmälan om förvärv av aktier ske via SEB:s internetbank med så kallad *Digipass*, *BankID* eller *Mobilt BankID* (närmare anvisningar kan erhållas på SEB:s hemsida, www.seb.se). Anmälningar genom SEB:s internetbank ska ha inkommit till SEB senast klockan 23.59 den 15 juni 2018.

1) Exklusive Övertilldelningsoption.

2) Med Erbjudandet till allmänheten menas erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 20 000 aktier.

3) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig till förvärv av fler än 20 000 aktier.

E.3 Villkor, forts.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och utomlands erbjuds möjligheten att delta genom ett särskilt anbuds-förfarande som äger rum under perioden 8–18 juni 2018. Anmälan från institutionella investerare i Sverige och utomlands ska ske till SEB (i enlighet med särskilda instruktioner).

Bolaget och Huvudägaren förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningsperioden i erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt. Sådan ändring av anmälningsperioden förväntas offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 18 juni 2018. Skulle anmälningsperioden förkortas eller förlängas kan offentliggörandet av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i motsvarande mån.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Projektengagemang aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan lämnas in. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

Tilldelning till allmänheten i Sverige

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Härutöver kan anställda hos Projektengagemang samt kunder i SEB komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning till de personer som erhåller aktier kommer i första hand ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antalet aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämna poster om 50 aktier. Observera att för att komma i fråga för tilldelning måste saldot på den värdepappersdepå eller det ISK hos SEB eller Avanza som angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser.

Tilldelning till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Projektengagemang får en god institutionell ägarbas. Tilldelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Ankarinveste-rarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

Besked om tilldelning och betalning

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning beräknas ske omkring den 19 juni 2018. Snarast därefter kommer en avräkningsnota att skickas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 19 juni 2018 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 21 juni 2018. Observera att om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att tilldelas och överlåtas till annan. Den part som initialt fått tilldelning av aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om priset vid en sådan överlåtelse skulle understiga Erbjudandepri-set.

Villkor för erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Projektengagemang, Huvudägaren samt Sole Global Coordinator ingår ett placeringsavtal ("Placeringsavtalet"), vilket förväntas ske omkring den 18 juni 2018, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp.

E.4 Intressen och intressekonflikter

SEB är Sole Global Coordinator i samband med Erbjudandet och tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Projektengagemang i samband med Erbjudandet och för vilka de kommer att få sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen kommer att vara beroende av hur framgångsrikt Erbjudandet genomförs. Vidare är SEB långivare under Bolagets befintliga kreditfacilitet.

E.5 <i>Säljande aktieägare/ Lock up-avtal</i>	<p>Huvudägaren, Projektengagemang Holding i Stockholm AB, erbjuder de 3 620 881 befintliga B-aktier som ingår i Erbjudandet. Minoritetsaktieägarna har ingått avtal med Huvudägaren om försäljning av sammanlagt högst 2 344 285 B-aktier. Dessa 2 344 285 B-aktier erbjuds följaktligen av Huvudägaren för Minoritetsaktieägarnas räkning.¹⁾ Huvudägaren erhåller likviden från försäljningen av upp till 1 276 596 befintliga B-aktier.</p> <p>I samband med Erbjudandet kommer omkring 400 befintliga aktieägare²⁾ i Bolaget att åta sig, med vissa undantag, att inte sälja sitt innehav under en lock-up-period ("Lock-up-period"). Dessa aktieägare är framför allt nuvarande eller före detta anställda, nuvarande eller före detta konsulter och tidigare ägare av bolag som förvärvats av Projektengagemang. Lock-up-perioden för dessa aktieägare, inklusive Minoritetsaktieägare som inte är styrelseledamöter eller ingår i koncernledningen, kommer att vara 180 dagar från och med första handelsdagen i Bolagets aktier. Lock-up-perioden för Huvudägaren samt aktieäggande styrelseledamöter och medlemmar i koncernledningen kommer att vara 360 dagar från och med dagen för Placeringsavtalet. Lock-up-perioden för LK Finans AB kommer att vara 360 dagar från och med första handelsdagen i Bolagets aktier och åtagandet kommer att omfatta både befintligt innehav och de aktier som LK Finans AB förvärvat som Ankarinvestorer i Erbjudandet. Lock-up-perioden för Investment AB Öresund kommer att vara 180 dagar från första handelsdagen i Bolagets aktier och åtagandet kommer att omfatta befintligt innehav, men inte de aktier som Investment AB Öresund förvärvat som Ankarinvestorer i Erbjudandet. Efter utgången av Lock-up-perioden kan värdepappren komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på Bolagets aktier. Sole Global Coordinator kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtagande. Bolaget kommer i Placeringsavtalet att åta sig bland annat att, med vissa undantag, under en period av 180 dagar från och med dagen för Placeringsavtalet, inte utan skriftligt medgivande från Sole Global Coordinator (i) erbjuda, pantsätta, tilldela, emittera, sälja, åta sig att sälja eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktier i Bolaget.</p>
	<p>1) Med "Minoritetsaktieägarna" avses en grupp om totalt cirka 180 befintliga aktieägare i Bolaget, bestående av framför allt anställda och före detta anställda i Koncernen (inklusive vissa medlemmar i koncernledningen). Minoritetsaktieägarnas försäljning är villkorad av Erbjudandets genomförande (och således av Huvudägarens försäljning av aktier i Erbjudandet). Ingen enskild Minoritetsaktieägare innehar aktier i Bolaget motsvarande 5 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget. Bolagets CFO Peter Sandberg har ingått avtal om försäljning om högst 141 750 B-aktier. Hans Paulsson, divisionschef Industri & Energi, har ingått avtal om försäljning om högst 39 255 B-aktier.</p> <p>2) Inklusive Minoritetsaktieägarna, ej inräknat Huvudägaren, Ankarinvestorer LK Finans AB och Investment AB Öresund samt aktieäggande styrelseledamöter och medlemmar i koncernledningen.</p>
E.6 <i>Utspädningseffekt</i>	<p>Genom nyemissionen förväntas Bolaget tillföras cirka 267 miljoner kronor efter avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet (cirka 338 miljoner kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Förutsatt att nyemissionen fulltecknas kommer antalet nyemitterade B-aktier att uppgå till 6 382 979. Således kommer antalet B-aktier i Bolaget att, efter Erbjudandets genomförande öka från 12 058 242 till 18 441 221, motsvarande en ökning med 53 procent. För befintliga aktieägare uppkommer således en utspädning om 6 382 979 nya aktier, motsvarande 27 procent av det totala antalet aktier efter Erbjudandets genomförande. Förutsatt att nyemissionen fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer antalet nyemitterade B-aktier att uppgå till 7 883 558. Således kommer i sådana fall antalet B-aktier i Bolaget att, efter Erbjudandets genomförande öka från 12 058 242 till 19 941 800, motsvarande en ökning om 65,4 procent. För befintliga aktieägare uppkommer således i sådana fall en utspädning om totalt 7 883 558 nya aktier, motsvarande 31,0 procent av det totala antalet aktier efter Erbjudandets genomförande.</p>
E.7 <i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämpligt. Courtage utgår ej.

Risikfaktorer

En investering i Projektengagemangs B-aktier är förenad med risker. Potentiella investerare bör noggrant överväga följande risker, tillsammans med den övriga information i detta Prospekt, innan beslut fattas om att investera i Bolagets B-aktier. Potentiella investerare bör notera att den ordning som riskerna presenteras i inte reflekterar sannolikheten för att de kommer realiseras eller hur de förhåller sig till varandra. Om någon av följande risker realiseras kan Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat komma att påverkas negativt. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Projektengagemang, eller som för tillfället bedöms som oväsentliga, kan ha en negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om det skulle inträffa kan aktiekursen komma att falla och investerare komma att förlora en del av eller hela sin investering.

Detta Prospekt innehåller framåtblickande uttalanden som inbegriper risker och osäkerhetsfaktorer. Projektengagemangs faktiska verksamhet, finansiella ställning och resultat kan avvika väsentligt från den verksamhet, finansiella ställning och resultat som berörs i det framåtblickande uttalandet. Faktorer som kan föranleda sådana avvikelser berörs nedan och på andra ställen i detta Prospekt.

Risker relaterade till Projektengagemangs verksamhet och marknad

Förändringar i allmänna marknadsförhållanden inom de verksamhetsområden där Projektengagemang bedriver verksamhet kan påverka prissättning och efterfrågan på Bolagets tjänster

Projektengagemang är en multidisciplinär¹⁾ aktör på den svenska arkitektur- och teknikonsultmarknaden med 986 anställda ingenjörer och arkitekter per den 31 mars 2018 på över 35 orter i Sverige med totalt omkring 50 kontor och erbjuder tjänster inom bland annat projektledning, stadsplanering, arkitektur, infrastruktur och industri till cirka 3 000 kunder både inom den privata och offentliga sektorn. Under 2017 omsatte Projektengagemang 1 171 miljoner kronor och hade vid utgången av 2017 8 000 uppdrag fördelat på 3 000 kunder och de offentliga och privata sektorerna utgjorde cirka 35 procent respektive 65 procent av nettoomsättningen vid utgången av 2017. Under 2017 uppgick nettoomsättningen från kunder inom nybyggnad av bostäder till cirka 5–10 procent av Bolagets totala nettoomsättning. Projektengagemang bedriver sin verksamhet inom de fyra divisionerna Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Installation och Industri & Energi. Under 2017 var 31 procent av Projektengagemangs nettoomsättning hänförlig till Arkitektur & Management, 21 procent hänförlig till Bygg & Anläggning, 30 procent hänförlig till Installation, och 18 procent hänförlig till Industri & Energi. Mot bakgrund av detta påverkas Projektengagemangs prissättning och efterfrågan på Projektengagemangs tjänster av förändringar i makroekonomiska och andra förhållanden inom de verksamhetsområden där Projektengagemang bedriver verksamhet.

Fluktuationer, eller i övrigt osäkra ekonomiska förhållanden, inom ett eller flera av Projektengagemangs verksamhetsområden kan ha en negativ effekt på efterfrågan på Projektengagemangs tjänster och i synnerhet efterfrågan på uppdrag med nära samband till byggnadsindustrin. Det finns en risk att Projektengagemang inte kommer kunna vidta åtgärder för att motverka eventuella förändringar i efterfrågan, vilket kan ha väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Allmänna osäkra ekonomiska förhållanden kan påverka Projektengagemangs kunders resultat, vilket kan påverka den lokala efterfrågan på Projektengagemangs tjänster från dessa kunder negativt. Dessutom kan ett antal ekonomiska faktorer, bland annat tillgången till, och villkoren för, finansiering för de branscher Projektengagemang levererar till, ha en negativ inverkan på Projektengagemangs kunder, leverantörer och långgivare.

Oavsett allmänekonomiska förhållanden och marknadsförhållanden kan investeringsviljan inom näringslivet och den offentliga sektorn variera till följd av andra faktorer, såsom tillgången på arbetskraft, byggkostnader i förhållande till andra alternativ eller politiska beslut som styr efterfrågan på teknikonsulttjänster. Exempelvis påverkades Projektengagemangs industriella kunders investeringsvilja negativt av finanskrisen under 2008–2009. Förändringar i kundernas investeringsbeslut som en följd av någon av faktorerna ovan kan leda till minskad efterfrågan på Projektengagemangs tjänster och kan ha väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

1) Multidisciplinära tjänster definieras som tjänsteerbjudanden som inkluderar två eller fler kompetensområden.

Efterfrågan på Projektengagemangs teknik-konsulttjänster är beroende av ett antal demografiska och ekonomiska trender

Projektengagemang är beroende av en fortsatt efterfrågan på sina tjänster, vilken i sin tur är beroende av efterfrågan på teknik-konsulttjänster. Det som huvudsakligen driver tillväxten av efterfrågan för sådana tjänster är befolkningstillväxt och urbanisering, investeringar inom infrastruktur och industri, teknologisk och digital utveckling samt ett ökat fokus på hållbarhet inom de geografiska områden och inom de områden där Projektengagemang bedriver verksamhet.¹⁾ Den fortsatta positiva utvecklingen av dessa trender är fördelaktig för Bolagets fortsatta tillväxt, men skulle kunna gå förlorad till följd av ökad konkurrens och andra faktorer, såsom lägre priser. Om någon av dessa trender skulle förändras, skulle detta kunna få en negativ inverkan på efterfrågan på tjänster som tillhandahålls av Projektengagemang, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare skulle de positiva effekterna av dessa trender på efterfrågan på Projektengagemangs tjänster kunna gå förlorade till följd av konkurrens och andra faktorer, såsom lägre priser.

Projektengagemangs verksamhetsområden är konkurrensutsatta och inträdesbarriärerna för mindre uppdrag är låga

Projektengagemang är verksamt inom flera discipliner på den svenska teknik-konsultmarknaden vilken omfattar arkitekt-, teknik och industri-konsulttjänster. Verksamhetsområdena som Projektengagemang är verksamt inom är mycket konkurrensutsatta, beroende på affärsområde, och inträdesbarriärerna på teknik-konsultmarknaden skiljer sig främst åt mellan storleken på uppdrag. Konkurrensfaktorerna utgörs bland annat av Bolagets kompetens, kundrelationer och kundreferenser samt tjänsternas pris. Projektengagemangs konkurrenter vid upphandlingar av mindre uppdrag består primärt av små lokala företag, vars verksamhet ofta är geografiskt och kapacitetsmässigt begränsad och dessutom fokuserad på att erbjuda specialkunskaper inom ett enda tjänsteområde. I större regionala och nationella helhetsuppdrag konkurrerar Projektengagemang med stora diversifierade bolag med betydande marknadsandelar, såsom ÅF, Sweco, Rejlers och WSP eller nya koncerner vars mål är att bedriva verksamhet inom samma verksamhetsområden som Projektengagemang. Konkurrensen kan öka genom att enskilda, lokala tjänsteleverantörer börjar erbjuda multidisciplinära teknik-konsulttjänster eller om småföretag köps upp av Projektengagemangs huvudkonkurrenter. Mot bakgrund av den lokala konkurrensen och karaktären på verksamhetsområdena som Projektengagemang är verksamt inom kan nya konkurrenter också bildas av kvalificerade individer eller team som lämnar större bolag, inklusive Projektengagemang, för att starta konkurrerande verksamheter inom vissa verksamhetsområden. Större konkurrens på grund av någon av de ovan anförda händelseförloppen kan ha väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare finns det en risk att Projektengagemang misslyckas med att konkurrera på ett effektivt sätt. En betydande andel av Projektengagemangs uppdrag är hänförliga till upphandlade avtal som vunnits efter anbuds-förfaranden där priset ofta är huvudkriteriet för vilken leverantör som ska väljas (detta är särskilt påtagligt för uppdrag inom den offentliga sektorn). Vissa av Projektengagemangs konkurrenter kan vara beredda att lämna offerter med en lägre kostnadsbild än Projektengagemang, minska personalkostnaderna, acceptera lägre vinstmarginaler eller satsa mer kapital för att vinna eller behålla kunder. Projektengagemang kanske misslyckas med att vinna upphandlingar på kommersiellt fördelaktiga villkor över konkurrenter. En omfattande förlust av kunder eller en permanent minskning av nettoomsättning eller marginaler på grund av ökad konkurrens kan ha en betydande negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Marknaden för små lokala uppdrag inom den svenska teknik-konsultmarknaden är mycket fragmenterad med låga inträdesbarriärer. Projektengagemangs lokala enheter konkurrerar med ett stort antal relativt små, lokala tjänsteleverantörer, av vilka vissa i större utsträckning gynnas av effektivitetsvinster eller lägre omkostnader än Projektengagemang, vilket kan göra det möjligt för dessa att erbjuda lägre priser än Projektengagemang. Detta har tidigare medfört, och kan fortsätta att innebära, en hög grad av konkurrens på lokal eller regional nivå på den relevanta marknaden. Ökad konkurrens inom branschen kan leda till ökad pris-konkurrens, lägre vinstmarginaler, en försämring av Projektengagemangs marknadsandel samt ökad konkurrens om kvalificerade medarbetare. Vidare är mäklare av konsulttjänster såsom Ework och ZeroChaos en ny typ av aktör på marknaden för konsulttjänster. Dessa agerar som mellanhand mellan tekniska konsultbolag och kunden vid upphandling av tjänster, främst inom resurskonsultområdet, med uppgiften att sänka konsultkostnaderna för kunden. Om Projektengagemang skulle möta sådan konkurrens eller ökad konkurrens från mäklare av konsulttjänster, kan Projektengagemangs nettoomsättning, lönsamhet och marknadsandel minska, vilket kan ha väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemangs tillväxt kan påverkas om Bolaget inte lyckas implementera sin strategi

Det finns en risk att de initiativ som Projektengagemang genomför inom ramen för sin strategi inte leder till de förväntade och önskade fördelarna vad avser effektivitetsförbättringar eller ökad tillväxt och lönsamhet, kan leda till att ledningens uppmärksamhet och resurser avleds från andra områden inom Koncernen. Vidare finns det också en risk att Projektengagemang inte förmår allokera resurser till pågående uppdrag inom Koncernen på ett effektivt sätt, vilket kan få en negativ effekt på utförandet av de aktuella uppdragen. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

1) Källa: Stockholm stad (Nu är vi 900 000 stockholmare, december 2017), STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror), Boverket (En urbaniserad värld, 2012), Euroconstruct (81st Euroconstruct Country Report, juni 2016) och Konjunkturinstitutet (Prognosdatabasen).

Projektengagemangs strategi är att växa och stärka sina marknadspositioner genom förvärv inom definierade geografier där Bolaget önskar kunna erbjuda ett komplett erbjudande. Förvärv av bolag som har attraktiva nischkompetenser medger paketering av tjänster och utveckling av proaktiv samverkan mellan Projektengagemangs divisioner, över teknikgränser och genom underkonsulter. Det finns en risk att strategiska satsningar och investeringar inte genererar de positiva effekter som Koncernen förväntat sig. Under 2015 och 2016 genomförde exempelvis Koncernen nedskrivningar relaterad till dotterbolaget Soleed Sweden AB, vilket bedömdes inte ingå i kärnverksamheten, se *"– Projektengagemangs resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av nedskrivningar av goodwill eller andra immateriella tillgångar"*.

Bolagets strategi inkluderar företagsförvärv och Projektengagemang kanske inte lyckas integrera förvärvade bolag fullt ut

Bolagets strategi inkluderar ambitionen att stärka och utöka verksamheten både organiskt och genom förvärv, såsom förvärv under 2016 av Temagruppen Sverige AB ("**Temagruppen**") inom arkitektur, landskapsarkitektur och projektledning, HJR Projekt-El AB ("**HJR**") inom el- och säkerhetsområdet och förvärvet av Konkret Rådgivande Ingenjörer i Stockholm AB ("**Konkret**") inom konstruktion, byggt teknik och byggfysik. Projektengagemangs strategi för tillväxt genom förvärv kan exponera Koncernen för operativa utmaningar och risker, exempelvis behovet av att identifiera potentiella förvärvsmöjligheter på fördelaktiga villkor. Projektengagemangs tillväxt genom förvärv kan exponera Koncernen för andra risker, såsom att koncernledningens uppmärksamhet avleds från befintlig verksamhet, eller eventuell nedskrivning av förvärvade immateriella tillgångar, inklusive goodwill, samt påtagandet av förpliktelser och andra krav från förvärvade företag.

När Projektengagemang överväger att förvärva nya verksamheter gör Bolaget vissa antaganden och avgränsningar avseende bland annat framtida försäljning, kostnads massa och behovet av investeringskostnader i sådana verksamheter, baserat på en undersökning av respektive verksamhet och annan vid tidpunkten tillgänglig information. Det finns en risk att Bolaget kommer att missbedöma möjligheterna och riskerna hänförliga till dessa förvärv, och att skulder, eventualförpliktelser eller förluster, om de förverkligas, kan få en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Även om Projektengagemang kan fullfölja förvärv kanske Bolaget inte kommer kunna förvärva verksamheter till en förvärvsmultipl om cirka 5–6x EV/EBITDA.¹⁾ Integrering av förvärv kan dessutom innebära flera risker för Projektengagemangs verksamhet, inklusive fördelning av betydande resurser (inklusive införande av operativa och finansiella system samt effektiva kontroller och förfaranden för finansiell information), behovet av ökad stödkapacitet, oförmågan att behålla nyckel-

personer eller kunder i de förvärvade verksamheterna eller oförmågan att realisera potentiella synergier.

Det finns också en risk att Projektengagemang måste skriva ned den goodwill eller andra immateriella tillgångar som uppkommer vid förvärv, se *"– Projektengagemangs resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av nedskrivningar av goodwill eller andra immateriella tillgångar"*. Projektengagemang kan också uppleva förseningar eller oförutsedda kostnader vid integrationen av ett förvärv, däribland utmaningar och kostnader relaterade till omlokalisering och integration av förvärvade bolag i Projektengagemangs företagskultur. Om Projektengagemang inte kan identifiera, genomföra eller integrera attraktiva förvärvsmöjligheter på goda villkor eller alls, kan det påverka Projektengagemangs förmåga att genomföra sin tillväxtstrategi negativt.

Det finns risk för att delar av Projektengagemangs affärsmodell, inklusive det omfattande nätverket av lokala enheter, som är framgångsrik inom vissa verksamheter och områden inte kommer att lyckas i nya geografiska områden eller affärsområden. Om efterfrågan i nya geografiska områden eller affärsområden inte är som förväntad kan Projektengagemang drabbas av en sådan minskning av nettoomsättning som inte kan åtgärdas genom effektivitetsåtgärder eller resursplanering. Vidare kan framtida förvärv reducera Projektengagemangs likviditet eller marginaler, föranleda nyemissioner med potentiell utspädande effekt eller öka skuldsättningsgraden. Förvärv kan också uppfattas negativt av medarbetare, kunder eller investerare. Om Projektengagemang inte kan växa eller misslyckas med att hantera sin tillväxt på ett effektivt sätt, kan det påverka Bolagets konkurrensposition och kan få en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemang kanske inte kan rekrytera och behålla kompetenta medarbetare, vilka krävs för att på ett effektivt sätt upprätthålla Bolagets decentraliserade organisation

Per den 31 mars 2018 hade Projektengagemang 986²⁾ medarbetare och var representerat på över 35 orter i Sverige med totalt omkring 50 kontor samt i Chennai, Indien genom dotterbolaget PE-Aristi. Projektengagemangs förmåga att upprätthålla sin konkurrenskraft och genomföra sin affärsstrategi är till stor del beroende av Bolagets decentraliserade organisationsstruktur, som ger medarbetare en betydande självständighet att leda sina verksamheter och kundkonton, och uppdragsledare huvudansvaret för genomförandet av enskilda uppdrag. Projektengagemang är beroende av det arbete medarbetare utför, deras respektive lokala kundrelationer samt de färdigheter och den kunskap dessa har i förhållande till särskilda uppdrag eller inom särskilda affärsområden. Projektengagemangs verksamhet är förenad med viss personalomsättning och det finns en risk att Projektengagemang inte klarar av att ersätta konsulter som av olika anledningar slutar. Missnöjda medarbetare och hög personalomsättning kan leda till ökade kostnader, försämrade kund-

1) Avser Projektengagemangs historiska förvärvsmultiplar sedan 2015. Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem. Faktisk multipl varierar med storlek och målbolag och kan vara både högre och lägre än vad som angetts. EV/EBITDA-multiplen har beräknats genom att dividera bolagsvärdet (eng. *Enterprise Value*) med föregående räkenskapsårs EBITDA från årsredovisningen (med undantag för Projektengagemangs förvärv av Temagruppen, där en genomsnittlig EBITDA över fem år tillämpades). Bolagsvärdet beräknas genom att likvida medel subtraheras från summan av marknadsvärdet på bolagets eget kapital och bokförda skulder.

2) Inkluderar anställda baserade i Indien.

relationer och minskade intern effektivitet, vilket kan resultera i lägre nettoomsättning och/eller försämrad lönsamhet. Framgången för Koncernens verksamhet och dess tillväxtstrategi beror till stor del på möjligheten att rekrytera och behålla medarbetare, inklusive kompetenta ledningspersoner, samt att ersätta personer till följd av den personalomsättning som sammanhänger med verksamheten. Koncernens framtida tillväxt, och slutligen dess framgång, beror också på förmågan att anställa och behålla kvalificerade medarbetare som besitter den kompetens och kunskap om Koncernens tjänster eller bransch som är nödvändig för att bedriva Projektengagemangs verksamhet. Det finns också en risk att Projektengagemang inte kan upprätthålla eller vidareutveckla medarbetarnas kompetens- och erfarenhetsnivåer. Se ” – Om Projektengagemang inte effektivt hanterar debiteringsgraden hos sina medarbetare eller medarbetarnas debiterbara arvoden kan Projektengagemangs resultat försämrars”. Det är också viktigt att Projektengagemang kan attrahera och behålla personer med tillräcklig kompetens. Om Koncernen inte uppfyller sitt behov av ytterligare medarbetare på grund av personalomsättning eller om Koncernen inte fortsätter att locka till sig och behålla högkvalificerade medarbetare på acceptabla villkor finns det en risk att Koncernen inte kommer att kunna bibehålla eller vidareutveckla delar av sin verksamhet. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare kan olyckor eller händelser på arbetsplatsen på grund av bristande säkerhetsåtgärder samt andra omständigheter som orsakar missnöje bland medarbetare påverka produktiviteten och Bolagets anseende som arbetsgivare negativt, vilket i sin tur kan påverka Projektengagemangs möjligheter att rekrytera och behålla sina medarbetare negativt.

Även om Projektengagemang anser att decentralisering är ett nyckelelement i Bolagets affärsmodell och en viktig faktor för att kunna implementera dess strategi, så innebär decentraliseringen med nödvändighet att betydande kontroll- och beslutsfunktioner delegeras till lokala enheter. Det finns en risk att medarbetare i lokala enheter inte följer Projektengagemangs interna policys eller processer, eller att Projektengagemang inte framgångsrikt kan implementera framtida policys för intern kontroll eller upprätthålla de effektiva och pålitliga IT-system som krävs för att övervaka Projektengagemangs verksamhet. Förekomsten av någon av dessa omständigheter avseende ett särskilt uppdrag eller på lokal verksamhetsnivå kan påverka Projektengagemang i sin helhet och ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemangs förmåga att ingå fördelaktiga kontrakt kan begränsas på grund av konkurrensutsatta anbudsprocesser och marknadsvillkor samt tillämpliga regler och standarder

För att ingå kontrakt med kunder måste Projektengagemang ofta delta i konkurrensutsatta anbudsprocesser i form av anbudsfrågningar eller motsvarande anbudsförfaranden vid offentliga upphandlingar. Givet upphandlingars inverkan på uppdragsresultat och Projektengagemangs lönsamhet är

upphandlingars struktur betydelsefull. Upphandlingsprocessen för teknikkonsultmarknaden varierar beroende på kund och uppdrag, men sker främst genom en upphandling under lag om offentlig upphandling ("LOU") och lag om upphandling inom försörjningssektorerna ("LUF"), direktupphandling på ramavtal som tecknas på förbestämd period och där avrop sker löpande mot avtalet och/eller förnyad upphandling i mindre krets, allmän förfrågan där beställaren skickar ut en förslagsförfrågan som besvaras eller förhandlingsupphandlingar där beställaren på förhand har utsett en firma, vilket är vanligare mellan privata aktörer. Huruvida ett kontrakt tilldelas beror delvis på kundens uppfattning om priser och kvaliteten på de tjänster som erbjuds av de olika anbudsgivarna och, i förekommande fall, på de specifika krav som ställs på en anbudsgivare i ett anbudsförfarande. Vid större upphandlingar är antalet konkurrenter färre, men konkurrensen är generellt sett högre då aktörerna är mer professionella och kunderna ofta lägger relativt större fokus på pris än vid mindre upphandlingar. Eftersom pris ofta är av avgörande eller viktig betydelse för den myndighet eller det företag som tilldelar kontraktet är det viktigt för Projektengagemang att försäkra sig om att ett väl övervägt och realistiskt pris sätts i varje anbud för att inte Projektengagemang ska över- eller underprissätta Bolagets tjänster i jämförelse med sina konkurrenter. Om Projektengagemang inte framgångsrikt lyckas framhålla sin förmåga att uppnå kraven, styrkor jämfört med konkurrenterna eller inte är konkurrenskraftiga vad gäller pris är risken stor att Projektengagemang förlorar upphandlingar. Anbudsfrågningar tar ofta betydande tidsmässiga och ekonomiska resurser i anspråk, och oavsett hur mycket tid och resurser som avsätts är det möjligt att Projektengagemang inte kommer att tilldelas kontrakt. Vidare kan avtal som erhållits efter offentlig upphandling överklagas eller upphävas på grund av faktiska eller påstådda procedurfel under upphandlingsförandet, även om det för Projektengagemang varit förenat med stora utgifter att vinna en sådan upphandling. Projektengagemang (eller en offentlig motpart) kan drabbas av överklaganden av tidigare erhållna avtal och Projektengagemang kan misslyckas med att vinna en eventuell ny upphandling. Svårigheten att förutse de slutliga kostnader och förhållandena för fullgörandet kan ha väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemangs verksamhet påverkas av lagar och regler, däribland LOU och LUF. Nya lagar, regler och standarder kan öka Projektengagemangs kostnader och bristande efterlevnad kan medföra att Projektengagemang blir föremål för olika sanktioner och skada anseendet för Bolagets verksamhet och tjänster, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemangs möjlighet att erhålla vissa uppdrag påverkas också av certifieringar samt andra regler och standarder på den marknad där Bolaget bedriver verksamhet. Dessa innefattar exempelvis certifieringar i enlighet med ISO 9001:2015 (Ledningssystem för kvalitet), ISO 14001:2015 (Ledningssystem för miljö) och OHSAS 18001:2007 (Ledningssystem för arbetsmiljö). Projektengagemang måste avsätta finansiella resurser och

ledningsresurser för att erhålla och behålla dessa certifieringar samt andra regler och standarder, och eftersom dessa ändras från tid till annan kan Projektengagemang inte förutse de framtida kostnaderna för att följa dem. Om Projektengagemang inte kan erhålla eller behålla sådana certifieringar skulle det få en negativ inverkan på försäljningen och skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En väsentlig del av Projektengagemangs nettoomsättning härrör från offentliga uppköpsavtal med aktörer inom den offentliga sektorn och Projektengagemang är beroende av att vinna nya eller att förnya existerande kontrakt på förmånliga villkor

Projektengagemang genererar en väsentlig del av nettoomsättningen inom Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning och Installation från försäljning av tjänster till kunder inom offentlig sektor i enlighet med upphandlingsavtal med offentliga myndigheter. Under 2017 svarade kunder inom offentlig sektor för cirka 35 procent av Projektengagemangs totala nettoomsättning. Även om de särskilda villkoren för offentliga anbud skiljer sig mellan olika upphandlingsförfaranden konkurrerar Projektengagemang i allmänhet främst på grundval av pris för att vinna eller förnya kontrakt. Upphandlingsprocesser fokuserar emellertid också på andra överväganden, till exempel leveranstid. Om Projektengagemang misslyckas med att vinna nya kontrakt eller att förnya befintliga kontrakt på lika eller förmånligare villkor, om alls, eller misslyckas med att kompensera för nedsatta priser genom ökad produktivitet, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemang är exponerat för risker relaterade till förändringar i offentliga investeringar och regelverk kring offentlig upphandling

Efterfrågan på Projektengagemangs tjänster är känslig för politiska beslut gällande offentliga investeringar och offentlig upphandling, vilket kan få en betydande inverkan på den offentliga sektorns investeringar. Projektengagemangs exponering mot den offentliga sektorn innebär även att minskade offentliga investeringar, såsom sjukhus, skolor, vårdinrättningar och infrastruktur kan resultera i minskad nettoomsättning och lägre vinst för Projektengagemang.

Projektengagemang har vidare implementerat policyer samt utbildat sin ledning i regelefterlevnad, men det finns en risk att Projektengagemangs medarbetare, underentreprenörer för vilka Projektengagemang svarar, eller de kunder inom den offentliga sektorn med vilka Bolaget har ingått avtal, handlar i strid mot sådana policyer eller tillämpliga lagar och regler. Om en av de offentliga kunder med vilka Projektengagemang sluter avtal bryter mot tillämpliga lagar eller regler för upphandling i samband med slutande av avtal med Projektengagemang eller

Projektengagemangs försäljningsaktiviteter, till exempel genom att förlänga ett avtal istället för att initiera en ny upphandling för kontraktet, skulle ett sådant kontrakt kunna överklagas och möjligen även upphävas av domstol. Varje sådan överträdelse, eller påstådd sådan, kan resultera i civil- eller straffrättsligt ansvar, uteblivna uppdrag eller skada Projektengagemangs anseende. Om någon av dessa händelser inträffar, eller om Projektengagemang skulle förlora upphandlingar för offentliga investeringar i framtiden, skulle sådana händelser få negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemangs verksamhet påverkas också lagar och regler relaterade till anbudsförfaranden, inklusive LOU och LUF. *Se ”– Projektengagemangs förmåga att ingå fördelaktiga kontrakt kan begränsas på grund av konkurrensutsatta anbudsprocesser och marknadsvillkor samt tillämpliga regler och standarder”.*

Om Projektengagemang inte effektivt hanterar debiteringsgraden hos sina medarbetare eller medarbetarnas debiterbara arvoden kan Projektengagemangs resultat försämrats

Om Projektengagemang inte hanterar debiteringsgraden, dvs. mot kund debiterad tid i förhållande till total närvarotid, hos sina medarbetare, som debiterar kunder per timma, eller upprätthåller eller ökar de debiterbara arvoden som Bolaget debiterar sina kunder för utförda tjänster, kan det påverka Projektengagemangs resultat negativt då nettoomsättningen inte täcker de kostnader som Koncernen har.

Flera olika faktorer påverkar debiteringsgraden hos Projektengagemangs medarbetare. Faktorer som kan påverka Projektengagemangs debiteringsgrad inkluderar kompetens- samt erfarenhetsnivåer hos de medarbetare som ska utföra tjänsten och medarbetares disciplin med att redovisa sin tid. Andra faktorer som påverkar Projektengagemangs debiteringsgrad inkluderar marknadskonjunkturen inom Koncernens verksamhetsområden, vilken typ av uppdrag som utförs (exempelvis om uppdraget utförs för en kund inom offentlig sektor eller privat sektor), storlek på uppdraget (exempelvis är stora uppdrag viktigare inom divisionen Industri & Energi än för övriga divisioner). Dessa faktorer kan ha väsentlig negativ inverkan på debiteringsgraden och därmed på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget ingår från tid till annan avtal om uppdrag som innehåller villkor om fast pris. Oförmåga att hantera Projektengagemangs medarbetares arbetstider eller andra aspekter av alternativa arvodesarrangemang kan leda till att Projektengagemangs kostnader för att tillhandahålla sådana tjänster överstiger den nettoomsättning som Bolaget erhåller för tjänsterna, eller att Bolaget inte uppnår den ursprungligen kalkylerade lönsamheten för uppdraget i fråga.

Ineffektiv eller misslyckad projektledning och/eller prognostisering kan leda till betydande förluster om kostnaderna blir högre än beräknat

För att säkerställa att Koncernens uppdrag genomförs effektivt förlitar sig Projektengagemang på betydande kompetens inom projektledning och arbetsledning, särskilt med avseende på prissättningen av Bolagets tjänster och optimeringen av genomförandet under uppdragets löptid. Kostnadsstyrning och implementering är särskilt betydelsefullt vid större och multidisciplinära uppdrag¹⁾ eftersom dessa normalt sett är mera komplexa. Lösningar eller åtaganden där Projektengagemang erbjuder en eller flera discipliner och tar ett större ansvar utgjorde cirka 95 procent av uppdragen medan resurskonsultuppdragen utgjorde cirka 5 procent av uppdragen under 2017 enligt Bolagets uppskattning. Under samma period utgjorde uppdrag med ersättningsformen rörligt pris, inklusive uppdraget mot en given budget med ansvar för redovisning av skäl för budgetrevidering, cirka 94 procent av nettoomsättningen och cirka 96 procent av uppdragen, medan uppdrag med ersättningsformen fast pris (främst inom divisionen Industri & Energi) utgjorde cirka 6 procent av nettoomsättningen och cirka 4 procent av uppdragen enligt Bolagets uppskattning.

Projektengagemangs förmåga att noggrant kunna förutse kostnader förknippade med ett uppdrag, bedöma de olika resurser (särskilt medarbetare) som krävs för att genomföra uppdraget, effektivt leda de tjänster som levereras av underkonsulter och kontrollera de händelser och faktorer som kan försena uppdragets genomförande, påverkar möjligheten att utföra ett uppdrag på ett tillfredsställande och lönsamt sätt. Vid upphandlade uppdrag är det viktigt för Projektengagemang att agera selektivt och beakta de risker och den lönsamhet som kan följa av varje uppdrag, samt att utvärdera alla avtalsvillkor i enlighet med bestämda principer. I praktiken kan bristfällig projektledning, felaktig resursberäkning för uppdragets genomförande och fel i kostnadsberäkningar för ett visst uppdrag försämla marginalerna och leda till väsentliga merkostnader för fullgörandet och förseningar därav, vilket i sin tur leder till försenade betalningar för Projektengagemangs tjänster. Ineffektiv eller misslyckad projektledning eller prognostisering kan följaktligen ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs förmåga att erbjuda högkvalitativa och lönsamma tjänster, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare ingår Projektengagemang från tid till annan avtal om uppdrag baserade på fastpriskontrakt, främst inom divisionen Industri & Energi, vilket innefattar en viss risk eftersom Projektengagemang accepterar uppdragets pris vid den tidpunkt då kontraktet ingås. Priset baseras på specificerade förutsättningar samt uppskattningar av uppdragets slutliga kostnad, och Projektengagemang åtar sig de huvudsakliga riskerna som förknippas med uppdragets genomförande, liksom de garantiförpliktelser som gäller efter genomförandet. Projektengagemang ansvarar för riktigheten i de tjänster som Koncernen

levererar och eventuella garantiförpliktelser innebär typiskt sett att Projektengagemang ska åtgärda brister i de tjänster som har levererats, vilket kan medföra väsentliga och oförberedda kostnader för Projektengagemang. I de fall Projektengagemang accepterar fastpriskontrakt står Projektengagemang även risken för de kostnader och den bruttovinst som realiserats från dessa uppdrag, vilka kan variera, ibland avsevärt, från de ursprungliga beräkningarna.

Faktorer som kan påverka riktigheten i Projektengagemangs initiala beräkningar inkluderar förändringar i kostnaderna för komponenter, material eller arbetskraft, svårigheter att erhålla tillstånd eller godkännanden från myndigheter, förändringar i arbetsrättslig lagstiftning, annan lagstiftning och förordningar, förändringar i lokala arbetsförhållanden, uppdragsförändringar som skapar oförutsedda kostnader samt underkonsulters bristande fullgörande.

Ett uppdrags löptid kan försvåra projektledningen för ett visst uppdrag samt dess förutsebarhet. Mot bakgrund av detta kan dessa risker förstöras beroende på hur lång tid som går mellan tiden då ett fastpriskontrakt undertecknas och uppdragets fullgörande. Dessutom händer det att Projektengagemang bär risken för förseningar orsakade av oväntade förhållanden eller händelser. Projektengagemang kan utsättas för förseningsviten om delar av långsiktiga uppdrag med fastpriskontrakt inte genomförs inom de avtalade tidsgränserna. Uppkomsten av sådana risker, förhållanden, händelser eller viten kan ha väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemangs nettoomsättning, resultat och kassaflöden kan komma att fluktuera

Projektengagemang upplever fluktuationer i nettoomsättning, resultat och relaterade kassaflöden, och Bolaget förväntar sig att sådana fluktuationer kommer att förekomma även i framtiden. Fluktuationerna är drivna av bland annat antal, storlek, längd och varaktighet på tjänsterna som utförs, tidpunkten för redovisningen av nettoomsättningen under IFRS, debiteringsgraden hos Koncernens medarbetare, typen av uppdrag som Projektengagemang arbetar i vid olika tidpunkter, arvodesnivåer och andra ersättningsstrukturer, fakturerings- och betalningscykler, nyanställningar, och ekonomiska faktorer utanför Projektengagemangs kontroll. Exempelvis är Bolagets tredje kvartal typiskt sett det omsättningsmässigt och resultatmässigt svagaste kvartalet under året, till följd av semestrar under sommarmånaderna, då medarbetare inte är tillgängliga att utföra debiterbara uppdrag, vilket påverkar förmågan att utföra uppdrag samtidigt som Bolaget har fasta kostnader för lokaler och övriga omkostnader. Denna säsongseffekt är påtaglig i samtliga Projektengagemangs divisioner. Projektengagemang kan också uppleva fluktuationer i sitt resultat och relaterade kassaflöden på grund av ökning i ersättning till medarbetare. Utöver detta kan tidpunkten för investeringar och framtida förvärv samt kostnaden att integrera dessa ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs

1) Multidisciplinära tjänster definieras som tjänsteerbjudanden som inkluderar två eller fler kompetensområden.

verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolagets verksamhet är föremål för vissa säsongsvariationer. Det tredje kvartalet visar normalt lägre nettoomsättning och lägre rörelsemarginal EBIT, (justerat resultat),¹⁾ som en effekt av lägre kundaktivitet under semesterperioden samtidigt som Bolaget har fasta kostnader för lokaler och övriga omkostnader. Denna säsongseffekt är påtaglig i samtliga Projektengagemangs divisioner.

Avbrott, nedskärningar eller uppehåll i leveranser och en oförmåga att hitta nya alternativa underkonsulter kan ha en negativ inverkan på Projektengagemangs tjänster och därtill hörande försäljning

Projektengagemang utnyttjar underkonsulter för tillhandahållande av vissa tjänster. Det finns en risk att underkonsulter inte levererar i tid eller i nivå med den kostnadsbild eller kvalitet som Projektengagemang förväntar sig, vilket kan påverka Koncernen negativt. En eller flera av Projektengagemangs underkonsulter kan exempelvis komma att upphöra med leveranser av tjänster till Projektengagemang, på grund oförmåga eller ovilja att leverera bortom Projektengagemangs kontroll, eller kan komma att höja priserna väsentligt. Om Projektengagemangs avtal med vissa underkonsulter sägs upp kan det bli svårt att köpa motsvarande tjänst inom rimlig tid eller acceptabel kostnad, om alls. Om det skulle uppstå ett avbrott, kort- eller långvarigt, i Projektengagemangs leveranser av tjänster av underkonsulter, eller om dessa tjänster är av undermålig kvalitet, kan det vara mycket svårt att skaffa motsvarande tjänster från andra underkonsulter till godtagbara villkor, inom rimlig tid, om alls. Projektengagemang har till exempel tidigare varit med om att förseningar i leveranser från vissa av Koncernens underkonsulter har lett till pressade marginaler då Projektengagemang behövt köpa in ersättningstjänster för att kunna färdigställa uppdrag.

Alla avbrott, såväl lång- som kortvariga, eller förseningar som påverkar Projektengagemang distributionskedja, inklusive alla förseningar eller uppsägningar av avtal eller liknande relationer med underkonsulter av olika tjänster som Projektengagemang förlitar sig på, eller Projektengagemangs underkonsulters oförmåga att leverera tjänster inom föreskriven tid eller till förväntat pris kan begränsa Projektengagemangs möjligheter att hålla sina tjänster inom budget, att möta leveranstider gentemot kunder och/eller leda till att Projektengagemangs kunder återkallar sina beställningar. Alla dessa händelser kan var för sig ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Åtgärder som Projektengagemangs underkonsulter vidtar kan skada Projektengagemangs verksamhet

Projektengagemang kanske inte kommer kunna kontrollera sina underkonsulter, inklusive deras arbets-, miljö- eller andra policyer, eller säkerställa att de följer föreskriven uppförandekod. En överträdelse av arbets-, miljö- eller andra lagar av Bolagets

underkonsulter, eller ett misslyckande av dessa parter att följa etiska affärsmetoder, kan leda till negativ publicitet och skada Koncernens anseende och i allvariga fall kan bristande efterlevnad av gällande bestämmelser leda till regulatoriska sanktioner mot Projektengagemang. Dessutom kan Projektengagemang välja att söka alternativa underkonsulter om dessa överträdelser eller fel skulle inträffa. Att identifiera och utvärdera nya underkonsulter kan vara tidskrävande och Projektengagemang kanske inte kan hitta lämpliga ersättare i tid eller till en acceptabel kostnad. Se *"– Avbrott, nedskärningar eller uppehåll i leveranser och en oförmåga att hitta nya alternativa underkonsulter kan ha en negativ inverkan på Projektengagemangs tjänster och därtill hörande försäljning"*.

Projektengagemang utvärderar regelbundet anlidade underkonsulter enligt en standardiserad modell. Det finns en risk att de kvalitetsinspektioner och kontroller av underkonsulter som Projektengagemang genomför är otillräckliga eller inte lyckas identifiera alla faktiska eller potentiella brister.

Projektengagemang är beroende av att Koncernens rapportering- och informationstekniska system fungerar. Avbrott, otillräcklighet eller andra brister kan påverka Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat

Per dagen för detta Prospekt bestod Koncernen av Projektengagemang samt 57 dotterbolag. Projektengagemang är beroende av sina operativa processer samt Koncernens gemensamma finansiella rapporterings-, informationstekniks-, och kommunikationssystem för att på ett effektivt sätt driva och kontrollera pågående uppdrag och sin decentraliserade organisation generellt. Vidare är Koncernens möjligheter att generera affärer, hantera sin riskprofil och serva sina kunder på ett effektivt sätt beroende av lagring, hämtning, bearbetning, presentation och hantering av information. Om Koncernens interna kontrollprocesser är ineffektiva, om Koncernen inte gör rätt tekniska val eller investeringar eller om Koncernens val eller investeringar inte är tillräckligt snabba eller kostnadseffektiva, kan det ha en väsentlig inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Dessutom kan avbrott eller förlust av Projektengagemangs data- och informationssystemskapacitet, fel på datorutrustning eller programvarusystem, inklusive system som tillhandahålls av tredje part, fel på Koncernens hemsida, telekommunikationsfel eller annan störning, oavsett på grund av systemfel, datavirus, programfel, cyberattacker, stöld av eller fysisk skada på IT-hårdvara eller något annat, ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

1) Rörelsemarginal EBIT, (justerat resultat) är ett oviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se *"Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal"*. För en avstämning av rörelsemarginal EBIT, (justerat resultat) mot närmaste IFRS-baserade mått, se *"Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått"*.

En försämring av Projektengagemangs anseende och varumärke kan påverka verksamheten negativt

Projektengagemang är beroende av sitt anseende och sitt varumärke för sina marknadsförings-, försäljnings-, rekryterings- och förvärvsstrategier. Projektengagemangs anseende och varumärkesuppfattning är bland annat beroende av kvalitet, säkerhet, tillförlitlighet av Koncernens tjänster, liksom Bolagets kommunikationsaktiviteter, inklusive reklam, PR och marknadsföring. Projektengagemang måste aktivt hantera sitt anseende och varumärke tillsammans med ett antal olika intressenter, inklusive kommersiella kunder, kunder inom den offentliga sektorn, medarbetare, myndigheter och fackliga organ. Om Koncernen misslyckas med detta kan det ha en negativ inverkan på Projektengagemang verksamhet och resultat. Dessutom kan Projektengagemang anseende påverkas negativt av incidenter eller olyckor hos kunder. Inom vissa affärsområden och för vissa tjänster använder Projektengagemang även specifika varumärken, exempelvis *Temagruppen* och *Konkret*, genom vilket Projektengagemang erbjuder tjänster inom Arkitektur & Management respektive Bygg & Anläggning. Eventuella skador på Projektengagemangs anseende eller varumärke till följd av ansvar eller garantikrav, incidenter och olyckor, skadliga tvister, brott mot lagar eller föreskrifter, misslyckande att uppfylla kontraktstider eller specifika krav eller av någon annan anledning, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets marknadsföring och förmåga att behålla befintliga och attrahera nya kunder, liksom Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemangs försäkringskydd kan visa sig vara otillräckligt

Projektengagemang är exponerat för en rad risker som kan leda till avbrott i affärsverksamheten eller på annat sätt utsätta Koncernen för betydande förluster, inklusive olyckor, naturkatastrofer, garantikrav, miljöskador och andra händelser. Det finns vissa typer av förluster som generellt inte omfattas av Koncernens försäkringskydd, antingen eftersom de inte anses vara möjliga att försäkra sig emot eller för att de är undantagna från relevanta försäkringsavtal. Detta kan omfatta förluster som orsakats av krig eller terrorism eller anspråk på ansvarsförsäkringar eller privata försäkringar, där försäkringsfallet har framkallats genom uppsåt eller kriminella handlingar. Dessutom har de flesta av Projektengagemangs försäkringsvillkor begränsningar på de maximala belopp som kan komma att betalas ut för en faktisk förlust, eventuella förluster och totalt under en försäkringsperiod. Utbetalningen är också i allmänhet beroende av att den försäkrade först betalar lämpligt överskott eller självrisk och att maximivärdet inte redan har uttömts. Dessutom kan Koncernens försäkringspremier för viss riskomfattning, inklusive garantikrav, ökas till följd av Projektengagemangs tjänsteutbud, historisk vad gäller försäkringsanspråk eller marknadsförhållanden.

Om en eller flera händelser inträffar för vilka Koncernen inte kompenseras för eller underkompenseras av sina försäkringar, kan de resulterande kostnaderna, ensamma eller tillsammans, få en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

De interna styrdokument, rutiner, processer och utvärderingsmetoder som används av Projektengagemang för att bedöma och hantera risk kan vara otillräckliga för att täcka oidentifierade, oförutsedda eller felaktigt kvantifierade risker

Det finns en risk för att interna styrdokument, rutiner, processer och utvärderingsmetoder som används av Projektengagemang för att bedöma och hantera risker inte behandlar alla typer av risker på ett effektivt sätt, inklusive de risker som Projektengagemang misslyckas med att identifiera eller förutse. Sådana risker kan omfatta tjänstefel orsakade av brist på tillräcklig intern styrning eller kontroll. Dessutom finns det en risk att Projektengagemangs verksamhet inte efterlever interna styrdokument, inklusive uppförandekoder, eller inte korrekt kvantifierar identifierade risker. Om Projektengagemang inte framgångsrikt kan upprätta effektiva interna ramverk för styrning och kontroll (inklusive styrdokument, rutiner, processer och utvärderingsmetoder för att bedöma och hantera risker) och säkerställa att sådana ramverk efterlevs, eller om Koncernens medarbetare agerar på ett sätt som inte överensstämmer med den nivå på affäretik och integritet som Projektengagemang har åtagit sig, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Effektiv intern styrning och kontroll är nödvändig för att Projektengagemang ska kunna tillhandahålla tillförlitliga finansiella rapporter, för att säkerställa att interna och externa regler efterlevs samt för att förhindra bedrägerier. Det finns en risk att Projektengagemang i sin bolagsstyrning och sina interna kontroller, oavsett vilka bolagsstyrningspolicyer och rutiner som gäller från tid till annan, inte kommer att kunna hantera bolagsfunktioner och interna risker eller identifiera områden i behov av förbättring på ett effektivt sätt. Vidare kan Projektengagemangs finansiella och operativa policyer och kontroller visa sig vara otillräckliga, vilket kan leda till bristande efterlevnad av Projektengagemangs interna styrdokument och därmed leda till att Projektengagemang ådrar sig kostnader för bristande regelefterlevnad, sanktionsavgifter samt anseendeskadorna. Om Projektengagemang inte upprätthåller en tillförlitlig intern styrning och kontroll kan det få en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ogynnsamma utfall av tvister och andra rättsliga förfaranden skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemang och eventuell försäkringskydd kan vara otillräckligt

Projektengagemang är från tid till annan part i tvister och andra rättsliga processer som följer av den löpande verksamheten. Tvisterna kan röra alla delar av verksamheten men innefattar typiskt sett krav från kunder eller leverantörer med anledning av levererade tjänster eller arbete som utförts av Projektengagemang. Kraven som riktas mot Projektengagemang kan härröra från standardavtal, såsom ABK 09, eller från uppdragsspecifika avtal, och omfattar bland annat allmänna kundreklamationer, projektförseningar, betalningsärenden eller återställning av lokal och mark. Vidare leder Projektengagemangs tillväxtstrategi genom förvärv till att tvister kring överlåtelseavtalen eller tvister

kopplade till de förvärvade bolagens verksamhet innan förvärvet uppstår. Sådana tvister kan exempelvis röra storleken på tilläggsköpeskillingar eller påkallandet av skadeslöshetsförbindelser.

Genom dotterbolaget Soleed Sweden AB bedrev Projektengagemang tidigare viss verksamhet relaterad tillverkning och distribution av moduler för bostadshus. Verksamheten avvecklades helt under 2016 eftersom den inte bedömdes ingå i Koncernens kärnverksamhet och i samband därmed skrevs samtliga materiella och immateriella tillgångar hänförliga till denna verksamhet ned. Innan den aktuella verksamheten avvecklades levererade Projektengagemang bostadsmoduler till en kund. Under det andra kvartalet 2017 mottog Projektengagemang krav från kunden avseende vite för försenad leverans, felavhjälpan och skadestånd. Kundens krav uppgick till 37,5 miljoner kronor. Projektengagemang har anlitat externt juridiskt ombud som bedömer att anspråket saknar grund, och Projektengagemang har bestritt kundens krav med hänvisning till att de av Projektengagemang levererade modulerna inte har monterats eller hanterats på ett korrekt sätt. Kunden har på egen begäran försatts i konkurs, vilket betyder att konkursförvaltaren måste driva anspråket mot Projektengagemang vidare. Per dagen för detta Prospekt har dock Projektengagemang inte kontaktats av konkursförvaltaren i anledning av det aktuella kravet, men det kan inte uteslutas att konkursförvaltaren i framtiden kommer att framställa dessa krav mot Projektengagemang. Projektengagemang har inte gjort några avsättningar för denna tvist i sina räkenskaper. Vid mottagandet av kravet framställde Soleed Sweden AB ett motkrav på kunden uppgående till cirka 6,1 miljoner kronor för utebliven betalning (denna fordran har genom kundens konkurs omvandlats till en oprioriterad fordran i konkursboet).

Resultatet av rättsliga processer kan vara svårt att förutse, och tvister och andra rättsliga processer kan vara kostsamma, utdragna och störande för den normala affärsverksamheten. Ett ogynnsamt utfall i någon sådan process i framtiden kan ha en sådan negativ inverkan och kan, i vissa fall, påverka Projektengagemang anseende och förmåga att erhålla uppdrag från kunder, inklusive kunder inom offentlig sektor.

Kostnader som Koncernen kan komma att ådra sig vid hanteringen av tvister, innefattande men inte begränsat till kostnader i samband med förlikningar eller ålagda påföljder, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemang kan ådra sig ersättningsanspråk eller lida ekonomisk skada på grund av arbetarskydds-, hälso- och säkerhetsrisker

Projektengagemangs verksamhet är föremål för omfattande lagar och regler avseende upprätthållande av en säker arbetsmiljö. Den bransch inom vilken Projektengagemang är verksam innehåller en viss grad av operativa risker, såsom arbete med högspänning, värme och på hög höjd, vistelse på byggarbetsplatser och i fabrikslokaler, vilka inte kan elimineras genom

procedurer för att hantera dem. Dessa risker kan medföra personsador eller död, allvarlig skada eller skador på fast egendom och utrustning samt leda till följdskador, vilka i sin tur kan förorsaka driftavbrott, höga skadeståndskrav och, i extrema fall, straffansvar. Medarbetare kan, trots Projektengagemangs antagna policys och åtgärder för övervakning, avvika från dessa policys och det finns en risk att Projektengagemang inte kommer att kunna skydda Bolaget från betydande ansvars-exponeringar avseende dessa, och andra, arbetarskydds-, hälso- och säkerhetsrisker, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs anseende, position i anbudsförfarande och verksamheten i övrigt.

Projektengagemang är exponerat för risker relaterade till immateriella rättigheter

Projektengagemang innehar ett begränsat antal varumärken, mönsterskydd och andra immateriella rättigheter samt kan komma att förvärva och utveckla egna och gemensamma tjänster och tekniska lösningar som kan patenteras, registreras eller skyddas på annat sätt. Det finns en risk att Projektengagemang inte kommer att kunna vidmakthålla beviljade varumärken, mönsterskydd och andra immateriella rättigheter eller att registreringsansökningar inte beviljas, eller, om de beviljas, att de begränsas i geografisk omfattning. Om Projektengagemang inte lyckas skydda, vidmakthålla eller erhålla nytt skydd för sina immateriella rättigheter kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare föreligger en risk att Projektengagemang gör sig skyldigt till, eller påstås ha gjort sig skyldigt till, intrång i tredjeparts immateriella rättigheter, vilket kan medföra kostnader för att antingen försvara sig mot kravet eller förlika en intrångstvist. Om Projektengagemang har gjort intrång i andras immateriella rättigheter kan Projektengagemang behöva utveckla alternativa tjänster eller köpa licenser. Det finns också en risk att Projektengagemangs tjänster eller teknologier som är patenterade eller på annat sätt skyddade av immateriella rättigheter avsiktligt eller oavsiktligt utsätts för intrång av Projektengagemangs konkurrenter. Händelser som inkluderar dessa risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Utöver tjänster och teknologier som skyddas av immateriella rättigheter använder sig Projektengagemang av know-how som inte skyddas av patent eller liknande immateriella rättigheter. Det finns en risk att avtal med medarbetare, konsulter och samarbetspartners, och andra vidtagna åtgärder för att behålla kontroll över sådan information, är otillräckliga för att förhindra röjandet av känslig information. Vidare kan Projektengagemangs företagshemligheter på annat sätt bli kända eller oberoende utvecklas av konkurrenter. Om Projektengagemang inte kan skydda sin interna information och know-how kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Avbrott i verksamheten på grund av ändringar i arbetsrättslig lagstiftning, arbetsavbrott, strejker, förhandling om nya kollektivavtal och andra stridsåtgärder kan påverka Projektengagemangs verksamhet negativt

Projektengagemang bedriver huvudsakligen verksamhet i Sverige, men också i Indien samt i mer begränsad omfattning även i andra länder. Projektengagemang måste följa de krav som uppställs i lokal arbetsrättslig lagstiftning i de jurisdiktioner där Projektengagemangs medarbetare utför sitt arbete.

Projektengagemang uppskattar att en betydande andel av Koncernens medarbetare är medlemmar i någon fackförening. Projektengagemang är därmed skyldiga att konsultera fackföreningar, och är utsatta för risker i form av exempelvis strejker, arbetsavbrott eller andra stridsåtgärder, vilket kan påverka Projektengagemangs förmåga att tillgodose sina kunders behov i tid negativt. Strejker och andra stridsåtgärder samt förhandlingar om nya kollektivavtal eller framtida löneökningar kan störa Projektengagemangs verksamhet och göra det dyrare att bedriva dess verksamhet, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förändringar i redovisningsregler kan inverka negativt på Projektengagemangs finansiella rapporter

Bolaget påverkas av de redovisningsregler som är tillämpliga i de jurisdiktioner inom vilka Bolaget är verksamt, framför allt IFRS, som tillämpas vid upprättandet av Projektengagemangs koncernredovisning. Projektengagemangs redovisning, finansiella rapportering samt internkontroll kan i framtiden komma att påverkas av, och behöva anpassas till, förändringar i redovisningsregler eller förändringar i tillämpningen och tolkningen av sådana redovisningsregler.

IFRS 16 (Leases) träder ikraft den 1 januari 2019, ersätter IAS 17 och innehåller nya principer för redovisning, värdering, klassificering och presentation av leasingavtal för båda avtalsparterna. Standarden har antagits av EU. Genom IFRS 16 försvinner den nuvarande klassificeringen i operationell och finansiell leasing som är tillämplig för leasetaagare enligt IAS 17. Istället måste leasetaagare (a) redovisa tillgångar och skulder avseende samtliga leasingavtal med en avtalsperiod om mer än 12 månader, såvida inte den underliggande tillgången är av lågt värde, och (b) i resultaträkningen redovisa avskrivningar av leasingtillgångarna separat från räntekostnader hänförliga till leasingskulden. Detta medför att flertalet av Koncernens nuvarande operationella leasingavtal ska redovisas i balansräkningen från och med 2019. Projektengagemang har påbörjat arbetet med att analysera vilken effekt IFRS 16 kommer att få på Koncernens finansiella rapporter. Koncernen kommer att göra en fullständig översyn av samtliga avtal för att bedöma huruvida det finns ytterligare avtal som nu ska betraktas som leasingavtal enligt den nya definitionen i IFRS 16 samt att verifiera leasingperioderna. Projektengagemang bedömer att IFRS 16 kommer att påverka Projektengagemangs EBITDA. Idag redovisas finansiell leasingkostnad som övriga externa kostnader i den operativa verksamheten innan EBITDA. När IFRS 16 träder i kraft kommer denna kostnad istället

att redovisas som en avskrivning över leasingperioden och redovisas efter EBITDA. Per den 31 december 2017 hade Koncernen framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal som leasetaagare uppgående till 103,9 miljoner kronor. Koncernen har inte bestämt vilken övergångsbestämmelse som ska tillämpas; antingen full retroaktiv tillämpning eller partiell retroaktiv tillämpning (det senare innebär att jämförelsetal inte behöver räknas om). Vidare utvärderar Koncernen de ytterligare upplysningar som kommer att krävas och vilken påverkan det kommer att få på den informationsinsamling som krävs. Leasegivare kommer fortsatt kunna klassificera sina leasar i två typer, operationell och finansiell, vilka huvudsakligen redovisas på samma sätt som idag. Avtal där Koncernen är leasegivare kommer inte att påverkas eftersom IFRS 16 inte förändrar vägledningen för leasegivaren i något för Koncernen materiellt avseende.

Förändringar i redovisningsregler eller tillämpningen och tolkningen av dessa kan medföra ovisshet vad avser Projektengagemangs redovisning, finansiella rapportering och internkontroll samt skulle också kunna påverka Bolagets redovisade resultat, balansräkning och eget kapital, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemang är exponerat för ränterisker

Projektengagemangs lån löper med rörlig ränta och Projektengagemang är därmed exponerat mot förändringar i räntesatser. Fluktuationer i marknadsräntor kan leda till att Projektengagemangs finansiella intäkter och kostnader, liksom värdet av dess finansiella instrument, kan komma att fluktuera. Ränterisk kan också leda till förändringar i verkliga värden, förändringar i kassaflöden och fluktuationer i Projektengagemangs vinst. Stigande marknadsräntor skulle exempelvis öka Koncernens nettoräntekostnad och kan därutöver ha en negativ inverkan på Projektengagemangs kassaflöde.

Räntesatser påverkas av ett antal faktorer som är utanför Projektengagemangs kontroll, innefattande räntesättningsriktlinjer hos regeringar och centralbanker på de geografiska marknader som Projektengagemang verkar på. En ökning i räntesatser skulle öka Projektengagemangs ränteåtaganden under de befintliga kreditfaciliteterna, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemang är exponerat för kreditrisker från motparter, inklusive kunder, banker och försäkringsrådgivare

Med kreditrisk menas risken att Projektengagemangs motparter inte kan fullgöra sina betalningsskyldigheter gentemot Koncernen, varvid Projektengagemang drabbas av förlust. Projektengagemang hade under 2017 fler än 3 000 kunder och det finns alltid en risk att kunder drabbas av betalningssvårigheter eller till och med går i konkurs. Finansiella kreditrisker avser risken att de motparter hos vilka Projektengagemang deponerat likvida medel och andra finansiella tillgångar inte lyckas fullgöra sina skyldigheter. Det finns en risk för att de åtgärder som vidtas för att motverka Projektengagemangs kreditrisk inte kommer att

vara tillräckliga eller verkningsfulla och Projektengagemang kan vidare komma att misslyckas med att på ett framgångsrikt sätt upprätta och hantera säkringsåtgärder, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemangs resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av nedskrivningar av goodwill eller andra immateriella tillgångar

Goodwill från förvärv av verksamheter redovisas som en immateriell tillgång. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Testet innefattar en prövning för att utvärdera om återvinningsvärdet (det högre av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet) för respektive kassagenererande enhet överstiger redovisat värde. Per den 31 december 2017 respektive 31 mars 2018 redovisade Projektengagemang goodwill om 322,6 respektive 338,1 miljoner kronor i balansräkningen. Nyttjandevärde och verkligt värde för Projektengagemangs kassagenererande enheter påverkas av marknadsförhållanden. Om Projektengagemang måste göra en nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar, på grund av förvärvets utveckling i relation till investerat belopp, redovisas detta i resultaträkningen. Varje betydande nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Under 2015 och 2016 gjorde Projektengagemang av- och nedskrivningar relaterade till materiella och immateriella tillgångar i dotterbolaget Soleed Sweden AB, vilket inte bedömdes ingå i kärnverksamheten. Resultatpåverkan från av- och nedskrivningen var 29,3 miljoner kronor 2016 och 17,1 miljoner kronor 2015.

Villkoren för Projektengagemangs finansiering eller bristande möjligheter att refinansiera befintliga krediter vid förfall kan påverka Projektengagemangs finansiella ställning negativt

Projektengagemang innehar kreditfaciliteter som tillhandahålls av SEB. Kreditfaciliteterna kan på långivarnas begäran sägas upp och helt eller delvis krävas att återbetalas i förtid om vissa händelser inträffar, exempelvis om Projektengagemang inte uppfyller sina åtaganden enligt relevanta avtal. Projektengagemangs förmåga att betala sina skulder, i övrigt uppfylla sina förpliktelser och leva upp till villkoren och bestämmelserna i relevanta avtal liksom dess allmänna förmåga att refinansiera sina lån och erlägga betalningar i enlighet med sina åtaganden, beror bland annat på Projektengagemangs framtida resultat. Vissa aspekter av Projektengagemangs framtida resultat är beroende av ekonomiska, finansiella, konkurrensrelaterade och andra faktorer som ligger utanför Projektengagemangs kontroll. Om Projektengagemang misslyckas med att uppfylla sina skyldigheter enligt nuvarande avtal eller bryter mot något av lånevillkoren i respektive avtal hänförligt till sina finansieringsavtal, kan detta ha en negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektengagemang kommer kanske inte kunna erhålla finansiering på förmånliga villkor, eller erhålla finansiering överhuvudtaget, eller genomföra betalningar på grund av bristande likviditet

Projektengagemang exponeras för risken att inte kunna ta upp nya lån, refinansiera lån eller utföra betalnings- och andra skyldigheter under dess befintliga lån på grund av bristande likviditet. Vad avser Projektengagemangs befintliga långfristiga finansiering finns en risk att Projektengagemang, på grund av det allmänna ekonomiska klimatet och störningar på kapital- och kreditmarknaderna, eller försenade betalningar från kunder, kan överträda sina finansiella åtaganden, så kallade kovenanter och andra förpliktelser i kredit- och låneavtal. Det finns en risk att Projektengagemang kan komma att behöva ytterligare finansiering, exempelvis för att skapa ytterligare tillväxt i Koncernens verksamhet både organiskt och genom förvärv. Tillgång till ytterligare finansiering påverkas av ett antal faktorer, bland annat marknadsförhållanden, allmän tillgång till lånefinansiering, såväl som Projektengagemangs kreditkapacitet. Störningar och osäkerheter på kapital- och kreditmarknaderna kan också begränsa tillgången till det kapital som behövs för att bedriva verksamheten. Händelser som involverar dessa risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om det inte går att erhålla ytterligare finansiering på kreditmarknaderna kan Projektengagemang komma att anskaffa kapital genom att emittera ytterligare aktier eller aktierelaterade värdepapper vilket kan leda till utspädning av nuvarande aktieägares andel av kapitalet och rösterna.

Risker relaterade till skatt

Projektengagemang är föremål för bl.a. inkomst-, och mervärdesskatt (moms) samt skatter i andra jurisdiktioner. Projektengagemang måste därutöver även betala sociala avgifter och göra skatteavdrag hänförliga till medarbetare inom Koncernen.

Projektengagemangs skattebetalningar förutsätter ett stort mått av bedömning. De bedömningar som Bolaget gjort till följd av vissa transaktioner eller händelser kan, av olika skäl, mötas av invändningar från skattemyndigheter i Sverige eller andra jurisdiktioner. Det finns en risk att det slutliga utfallet av granskningar eller skatterevisioner kommer att skilja sig väsentligt från historiska skattebetalningar, avsättningar och periodiseringar. Projektengagemang är regelbundet föremål för granskningar avseende inkomstskatt, moms, sociala avgifter och andra skatter. Projektengagemang kan därför bli tvunget att göra ytterligare skattebetalningar om en sådan granskning skulle resultera i en annan bedömning eller värdering. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det finns också en risk att Projektengagemangs skattemässiga underskott kan påverkas, reduceras eller falla bort i händelse av en ägarförändring eller till följd av ändrad lagstiftning. Per den 31 december 2017 har Projektengagemang tagit upp uppskjutna skattefordringar om 11,4 miljoner kronor i den konsoliderade balansräkningen hänförliga till förlustavdrag.

Detta motsvarar skattemässiga underskott om 52,0 miljoner kronor. De totala skattemässiga underskotten per den 31 december 2017 bedöms uppgå till cirka 68 miljoner kronor och underskotten har därmed inte fullt ut tagits upp som tillgång i den konsoliderade balansräkningen. Projektengagemang beräknar uppskjutna skattefordringar årligen med hjälp av ett antal faktorer. När underskottsavdragen är fullt utnyttjade förväntas skattesatsen generellt vara i linje med den vid tiden gällande svenska skattesatsen baserat på att verksamheten väsentligen bedrivs i Sverige. Ytterst kommer de faktiska skattebetalningarna att bero på Projektengagemangs tillväxt, lönsamhet och nettoomsättning samt på den geografiska fördelningen av nettoomsättning och resultat.

Förändringar i skattelagstiftning kan ha en betydande negativ inverkan på Koncernens skattemässiga situation

Eftersom lagar, fördrag och andra skattebestämmelser historiskt har varit föremål för frekventa ändringar, förväntas ytterligare förändringar framöver i de jurisdiktioner där Projektengagemang verkar, eventuellt med retroaktiv verkan. Eventuella förändringar kan ha en betydande inverkan på Projektengagemangs skattesats samt en väsentlig negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det svenska regelverket kring bolagsbeskattning utreds för närvarande. Den 21 mars 2018 publicerade den svenska regeringen en remiss som, bland annat, föreslår en begränsning i avdragsrätten för räntekostnader. Förslaget implementerar begränsningen i avdragsrätt för räntekostnader i artikel 4 Rådets direktiv (EU) 2016/1164 av den 12 juli 2016 och ansluter nära till de principer som rekommenderats i slutrapporten för Action 4 inom Organisationen för ekonomiskt samarbete och utvecklings ("OECD") pågående projekt mot urholkning av skattebasen och överföring av vinster (det så kallade BEPS-projektet). De nya reglerna föreslås träda i kraft den 1 januari 2019. De föreslagna reglerna i lagrådsremissen innebär i korthet att ett negativt finansnetto endast är avdragsgillt upp till ett belopp motsvarande 30 procent av resultatet före räntor, skatt, av- och nedskrivningar (EBITDA) justerat för ej skattepliktiga intäkter och kostnader som inte får dras av samt avdrag för underskott från tidigare år. Detta gäller för ränteutgifter för vilka avdragsrätten inte har begränsats enligt andra ränteavdragsbegränsningsregler. Som kompensation för de nya begränsningarna föreslår regeringen att bolagsskattesatsen sänks till 20,6 procent. Av offentligfinansiella skäl kommer bolagsskattesatsen under de två första åren dock att vara 21,4 procent. Enligt förslaget kan varje bolag inom en koncern välja att tillämpa en förenklingsregel som medger avdrag för negativt räntenetto på 5 000 000 kronor. Begränsningen gäller på koncernnivå vilket innebär att det totala beloppet som kan dras av inom en koncern enligt förenklingsregeln är begränsat till 5 000 000 kronor. Vidare föreslås utjämning av ränteavdragskapacitet inom en koncern vara möjlig mellan bolag som kan genomföra koncernbidrag. Icke-avdragsgilla nettoräntekostnader kan överföras i sex år. Ägarförändringar skulle dock utsläcka sådana negativa räntekostnader som överförs.

Dessutom föreslås ett ränteavdragsförbud avseende vissa gränsöverskridande situationer (hybridregler). Förbudet skulle gälla

när ett bolag i ett annat land erhåller skatteavdrag för samma räntekostnad eller när motsvarande ränteintäkter inte är skattskyldiga på grund av klassificeringen av skatteintäkterna. Förslaget är ett steg i genomförandet av OECD:s BEPS-rekommendationer om hybrida mismatchningar (Action 2), principerna i slutrapporten för Action 4 i BEPS och reglerna om hybrida mismatchningar i Rådets direktiv (EU) 2016/1164 av den 12 juli 2016 om fastställande av regler mot skatteflyktmetoder som direkt inverkar på den inre marknadens funktion och Rådets direktiv (EU) 2017/952 av den 29 maj 2017 om ändring av direktiv (EU) 2016/1164 vad gäller hybrida mismatchningar med tredjeländer. Regeringen har överlämnat remissen till Lagrådet. Förändringar i skattelagstiftningen kan inverka negativt på Koncernens skattesituation.

Projektengagemang kan bli föremål för höjningar av pensionspremier för Koncernens medarbetare

Projektengagemangs medarbetare omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner och förmånsbestämda premiebaserade pensionsplaner (ITP 2). Projektengagemang har inte tillgång till information som gör det möjligt att redovisa Koncernens pensionsplan som en förmånsbestämd pensionsplan och planen redovisas därför som en avgiftsbestämd plan i enlighet med redovisningspraxis i branschen. För avgiftsbestämda planer betalas fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och det finns ingen skyldighet att betala ytterligare avgifter. Projektengagemangs pensionsåtaganden finansieras genom en försäkring i Alecta och AI Pension och Bolagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Under 2017 redovisade Projektengagemang en nettokostnad i resultaträkningen avseende avgiftsbestämda pensionsplaner om 61,5 miljoner kronor. Om Projektengagemangs kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner höjs kan det få negativ inverkan på Projektengagemangs finansiella ställning och resultat.

Projektengagemang kan komma att misslyckas med att uppnå de finansiella mål som inkluderats i detta Prospekt, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat

De finansiella mål som presenteras i andra delar i detta Prospekt är Projektengagemangs mål, inklusive målet som avser nettoomsättningstillväxt. De finansiella målen och andra framåtriktade uttalanden är dock till sin natur beroende av ett antal viktiga antaganden som koncernledningen har gjort när målen utformats, vilka är föremål för väsentliga verksamhetsrisker, operativa och ekonomiska risker, samt andra risker, varav många ligger utanför Projektengagemangs kontroll. Dessa antaganden kommer kanske i framtiden inte att förlöpande återspegla den kommersiella, rättsliga och ekonomiska miljö i vilken Projektengagemang är verksam. Sådana antaganden kan därmed komma att förändras eller inte förverkligas alls. Dessutom kan oförutsedda händelser, däribland makroekonomiska och marknadsrelaterade förändringar eller förändrad reglering, negativt påverka Projektengagemangs faktiska resultat under framtida perioder oavsett om antagandena i övrigt visar sig vara korrekta. Om Projektengagemang misslyckas med att uppnå sina finan-

siella mål eller att på ett framgångsrikt sätt implementera företagsinitiativ, på grund av förändrade antaganden eller på grund av andra faktorer, kan det medföra en lägre nettoomsättning, lägre marginaler och ett minskat kassaflöde, vilken skulle kunna ha en negativ inverkan på Projektengagemangs finansiella ställning och resultat. Projektengagemangs kanske därvid inte kan finna lämplig finansiering eller följa upp förmånliga verksamhets- och förvärvsmöjligheter, vilket kan begränsa Bolagets möjlighet att upprätthålla dess marknadsposition eller dess erbjudandeskonkurrenskraft och därmed ha en negativ inverkan på Projektengagemangs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till erbjudandet

Det finns ingen tidigare publik marknad för Bolagets aktier och en aktiv, likvid och välfungerande marknad kanske inte utvecklas, kursen för aktierna kan bli volatil och investerare kan förlora en del av eller hela sin investering

Före Erbjudandet finns det inte någon publik marknad för Bolagets aktier och det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas efter Erbjudandet. Då Erbjudandepriiset sätts av Huvudägaren och Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator behöver det inte nödvändigtvis motsvara det pris marknads investerare är villiga att köpa eller sälja Bolagets aktier till efter Erbjudandet. Vidare kan aktiekursen efter Erbjudandet vara volatil och påverkas av ett antal faktorer, varav några ligger utom Bolagets kontroll.

Aktiemarknaden har överlag upplevt fluktuationer i pris och volym tidigare. Generella ekonomiska och branschrelaterade faktorer kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets aktiekurs oberoende av dess faktiska resultat. Dessa fluktuationer kan vara ännu mer påtagliga i handel med aktierna en kort tid efter Erbjudandet. En investerare som köper aktier i samband med Erbjudandet eller på andrahandsmarknaden kan förlora hela eller delar av sin investering.

Huvudägaren kommer även efter Erbjudandet att ha betydande inflytande över Bolaget och kan fördröja eller förhindra förändringar i kontrollen över Bolaget

Efter Erbjudandet kommer Huvudägaren att kontrollera cirka 22 procent av aktierna och 61 procent av rösterna i Bolaget, förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, respektive 21 procent av aktierna och 60 procent av rösterna om Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut. Huvudägaren kommer därför även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjuts till Projektengagemangs aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella fusioner, sammanslagningar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, av Bolagets tillgångar. Därutöver kommer Huvudägaren komma att ha ett betydande inflytande över Projektengagemangs koncernledning och dess verksamhet. Denna ägarkoncentration kan följaktligen komma att få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets aktiekurs genom att, bland annat:

- fördröja, uppskjuta eller förhindra en förändring av kontrollen över Bolaget;
- hindra en fusion, sammanslagning, uppköp eller annan affärshändelse där Bolaget ingår; eller
- avråda en potentiell budgivare från att lägga ett offentligt uppköpserbjudande på eller i övrigt ta kontroll över Bolaget.

Vidare kan Huvudägarens intressen skilja sig från Bolagets övriga aktieägares intressen.

Ankarinvesterarnas åtaganden är föremål för vissa villkor och vissa av Ankarinvesterarnas åtaganden är inte föremål för några formella lock up-åtaganden

Ankarinvesterarna (Swedbank Robur Fonder AB, Investment AB Öresund, Humle Småbolagsfond och LK Finans AB) har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet till Erbjudandepriiset. Det antal aktier som Ankarinvesterarna har åtagit sig att förvärva motsvarar 18 procent, 14 procent, 7 procent respektive 5 procent av aktierna i Erbjudandet, under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Ankarinvesterarnas åtaganden är bl.a. villkorade av att (i) första dag för handel i aktierna inträffar senast den 30 juni 2018, (ii) varje Ankarinvesterare erhåller full tilldelning i förhållande till sitt åtagande, (iii) Bolagets totala marknadsvärde efter slutförandet av Erbjudandet inte överstiger 1 197 miljoner kronor, och (iv) att det inte sker några förändringar av informationen i Prospektet som skulle kräva registrering av ett tilläggsprospekt. Om dessa villkor inte uppfylls kan Ankarinvesterarna inte åläggas att förvärva aktier. Dessutom är Ankarinvesterarnas åtaganden inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Ankarinvesterarna inte kommer att erlägga betalning för aktier och leverans av aktier till dem därför inte kan ske i samband med slutförandet av Erbjudandet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på slutförandet av Erbjudandet.

Med undantag för LK Finans AB och Investment AB Öresund kommer inte Ankarinvesterarna vara föremål för lock-up-åtaganden. LK Finans AB kommer att vara föremål för lock-up-åtaganden avseende både befintligt innehav av aktier före Erbjudandet och aktier som tilldelas i Erbjudandet. Investment AB Öresund kommer att vara föremål för lock-up-åtagande avseende endast befintligt innehav av aktier före Erbjudandet. Detta innebär att det är möjligt att vissa av Ankarinvesterarna avyttrar hela eller delar av sitt aktieinnehav vid någon tidpunkt. En eventuell försäljning av ett betydande antal aktier kan innebära att marknadspriset på aktierna går ner.

Bolagets förmåga att besluta om utdelning påverkas av ett flertal faktorer

Det är Bolagets aktieägare som beslutar om utdelningens storlek och utbetalning. Bolagets förmåga att i framtiden lämna utdelning påverkas av ett flertal faktorer, inklusive men inte begränsat till, Bolagets verksamhet, framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöde, framtidsutsikter, kapitalkrav, dotterbolagens förmåga att lämna utdelning, kreditvillkor, generella ekonomiska och regulatoriska begränsningar, och andra faktorer som Bolagets

ledning, från tid till annan, anser påverka förmågan väsentligt. Det finns en risk att utdelning inte kommer att kunna betalas ut eller lämnas i framtiden.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i framtida kontantemissioner

Enligt svensk lag måste ett bolag som avser att genomföra en kontantemission först erbjuda de nuvarande aktieägarna att teckna aktier i nyemissionen i förhållande till deras nuvarande aktieinnehav, om inte annat beslutats på en bolagsstämma. Aktieägare i USA kan dock vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om inte aktierna och teckningsrätterna registrerats enligt U.S. Securities Act, eller om ett undantag från registreringskravet är tillämpligt. Aktieägare i andra länder utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om aktierna och teckningsrätterna inte har registrerats hos eller blivit godkända av behörig myndighet i sådant land. Bolaget är inte skyldigt att lämna in något registreringsdokument enligt U.S. Securities Act eller ansöka om motsvarande godkännande enligt lagarna i något annat land vad avser sådana aktier eller teckningsrätter och att göra detta i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning Projektengagemangs aktieägare i länder utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska.

Framtida försäljningar av Bolagets aktier kan komma att påverka priset på aktierna

Kursen för Bolagets aktier kan sjunka om det sker betydande försäljningar av aktier i Bolaget efter Erbjudandet eller om det finns en uppfattning om att sådana försäljningar kan komma att ske. Sådana försäljningar, samt risken för sådana försäljningar, kan också göra det svårare för Bolaget att sälja värdepapper i framtiden, vid en tidpunkt och till ett pris som Bolaget anser lämpligt. Även om Huvudägaren och vissa övriga aktieägare i Bolaget är föremål för ett avtal med Sole Global Coordinator som begränsar rätten att sälja eller överföra sina aktier under 360 respektive 180 dagar efter dagen för Placeringsavtalet, kan Sole Global Coordinator närsomhelst och på egen hand medge undantag från dessa begränsningar av försäljning och överlåtelse enligt avtalet under denna period. Efter att sådan period har löpt ut kan Huvudägaren och vissa övriga aktieägares aktier säljas eller överlåtas på den publika marknaden, med förbehåll för tillämpliga värdepappersmarknadsbegränsningar.

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan komma att späda ut aktieägandet och kan komma att påverka priset på aktierna

Bolaget kan i framtiden komma att behöva öka sitt kapital genom erbjudande av aktier och aktierelaterade instrument samt olika former av skuldinstrument. Vid en likvidation av Bolaget skulle innehavare av sådana aktier och skuldinstrument, samt borgenärer vad avser andra upptagna lån, erhålla utdelning av tillgångar före aktieinnehavare. Vidare kan ytterligare kapitalanskaffningar, såsom riktade emissioner utan företrädesrätt för befintliga aktieägare som Bolaget genomför i samband med exempelvis förvärv, komma att späda ut både rösträtten och rätten till andel av utdelning för befintliga aktieägare och/eller påverka priset på Bolagets aktier negativt. Alla ytterligare erbjudanden kan komma att proportionellt minska befintliga aktieägares rösträtt och rätt till andel av utdelningen, samt vinsten per aktie och aktiens substansvärde. Bolagets aktieägare bär risken för att framtida erbjudanden minskar marknadsvärdet, begränsar utbetalning av utdelning hänförlig till Bolagets aktier och späder ut deras aktieinnehav i Bolaget.

Presentation av finansiell och annan information

Översikt

Detta Prospekt innehåller:

- Projektengagemangs oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för perioden januari – mars 2018, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU samt översiktligt granskats av PricewaterhouseCoopers AB, i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt (med jämförelseinformation för perioden januari – mars 2017);
- Projektengagemangs reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2017 och 2016, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU samt reviderats av PricewaterhouseCoopers AB, i enlighet med de granskningsrapporter som finns inkluderade på annan plats i detta Prospekt; och
- Projektengagemangs reviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2015 som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU samt reviderats av Hummelkläppen i Stockholm AB, i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad genom hänvisning i detta Prospekt. Se vidare "*Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning*".

Förutom den historiska finansiella informationen på sidorna F-2–F-41, den historiska finansiella information som införlivats i detta Prospekt genom hänvisning (se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning*"), och viss kvartalsinformation i enlighet med vad som anges under "*Finansiell kvartalsinformation*", har ingen information i detta Prospekt reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Finansiell kvartalsinformation

Detta Prospekt innehåller viss finansiell kvartalsinformation om Projektengagemang från och med första kvartalet räkenskapsåret 2016 (då Bolaget började upprätta kvartalsrapporter) till och med första kvartalet räkenskapsåret 2018. Koncernledningen har presenterat denna kvartalsinformation eftersom man anser att den är av värde för investerarna, då den möjliggör en bättre värdering av Bolagets kvartalsvisa utveckling under perioden från och med första kvartalet räkenskapsåret 2016 till och med första kvartalet räkenskapsåret 2018. Utöver den finansiella kvartalsinformationen för perioderna januari – mars 2018 och 2017 samt januari – juni 2017, baseras denna kvartalsinformation på information som är hämtad från Bolagets interna redovisningssystem som inte har reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisorer. Den finansiella kvartalsinformationen för perioderna januari – mars 2018 och 2017 baseras på information

som är hämtad från Projektengagemangs oreviderade koncernredovisning för perioden januari – mars 2018, som har upprättats i enlighet med IFRS (IAS 34) såsom de har antagits av EU och har översiktligt granskats av PricewaterhouseCoopers AB i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt, med jämförelseinformation för perioden januari – mars 2017.

Alternativa nyckeltal

I detta Prospekt presenterar Bolaget vissa operativa nyckeltal, inklusive vissa operativa nyckeltal som inte är mått på finansiellt resultat eller finansiell ställning enligt IFRS ("**alternativa nyckeltal**"). De alternativa nyckeltalen som presenteras i detta Prospekt är inte vedertagna mått på finansiellt resultat enligt IFRS, utan mått som koncernledningen använder för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet. Alternativa nyckeltal bör inte betraktas som ersättningar för resultaträknings- eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen indikerar inte nödvändigtvis om kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att möta Bolagets likviditetsbehov och är inte nödvändigtvis indikativa för Bolagets historiska resultat. Inte heller är sådana nyckeltal avsedda att utgöra någon form av indikation avseende Bolagets framtida resultat.

Koncernledningen använder dessa alternativa nyckeltal för ett flertal ändamål i förvaltningen och ledningen av Bolaget och presenterar dessa nyckeltal eftersom de anser att de är viktiga och hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar alternativa nyckeltal på samma sätt kan Bolagets val av metod för att beräkna de alternativa nyckeltal som presenteras i detta Prospekt innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag.

De alternativa nyckeltal som ingår i detta Prospekt definieras i avsnittet "*Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal*".

Avrundningar

Viss numerisk information samt andra belopp och procentandelar som ingår i detta Prospekt har avrundats och det kan därför förekomma att siffror inte summerar exakt. Därutöver har vissa siffror i detta Prospekt avrundats till närmaste heltal. Med avseende på finansiella uppgifter som anges i detta Prospekt betyder ett streck ("–") att det inte finns något värde, medan 0,0 betyder att den relevanta siffran finns men har avrundats till eller är lika med noll.

Valutakurser

I detta Prospekt avser samtliga referenser till "**kronor**" eller "**SEK**" den officiella valutan i Sverige, "**TSEK**" tusen kronor och "**MSEK**" miljoner kronor.

Bransch- och marknadsdata

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information om marknader, marknadsstorlekar, marknadsandelar, marknadspositioner och annan branschinformation som avser Bolagets verksamheter och marknader. Om inget annat anges baseras sådan information på ett flertal källor, inklusive följande rapporter och undersökningar:

- Boverket (En urbaniserad värld, 2012);
- Euroconstruct (81st Euroconstruct Country Report, juni 2016);
- Europeiska kommissionen (2030 Energy Strategy, 2014);
- Internationella valutafonden ("**IMF**") (World Economic Outlook Database, oktober 2017);
- Konjunkturinstitutet (Prognosdatabasen, december 2017);
- Regeringskansliet (Energiöverenskommelse, juni 2016);
- Stockholm stad (Nu är vi 900 000 stockholmare, december 2017);
- Svenska Teknik & Designföretagen ("**STD**") (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror);
- STD (Investeringssignalen, mars 2018);
- STD (Branschöversikten, juni 2017, december 2017, baserat på 2016 års siffror);
- Sveriges riksbank (Statistikdatabasen: Räntor och valutor, hämtad mars 2018); och
- Trafikverket (Förslag till nationell plan för transportsystemet 2018–2029, augusti 2017).

Sådan information har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom information som publicerats av sådana källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Av branschpublikationer och -rapporter framgår i allmänhet att de innehåller information som har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten avseende sådan information inte kan garanteras. Bolaget har inte oberoende verifierat marknadsdata i detta Prospekt som har hämtats eller härrör från sådana branschpublikationer eller rapporter och kan därför inte lämna någon försäkran avseende dess riktighet. Marknadsdata och statistik är till sin natur prediktiv information som är förenad med osäkerhet och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan statistik är baserad på marknadsanalyser som i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar av såväl undersökarna som respondenterna, inklusive bedömningar avseende vilka typer av produkter och transaktioner som bör ingå i den relevanta marknaden.

Detta Prospekt innehåller även uppskattningar avseende marknadsdata och information härledd därifrån som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsanalysföretag eller andra oberoende källor. Sådan information är framtagen av Projektengagemang baserat på tredjepartskällor, inklusive marknadsstudier, och Bolagets interna uppskattningar. I många fall finns det ingen allmänt tillgänglig information avseende marknadsdata, till exempel från branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Bolaget anser att dess uppskattningar avseende marknadsdata och information härledd därifrån kan hjälpa investerare att bättre förstå den bransch som Projektengagemang verkar inom samt Bolagets ställning inom branschen. Även om Bolaget anser att Projektengagemangs interna marknadsobservationer är tillförlitliga har Bolagets uppskattningar inte granskats eller verifierats av externa källor. Även om Projektengagemang inte har kännedom om några felaktigheter vad avser den marknadsdata eller liknande information som ingår i detta Prospekt är sådan information förenad med risker och osäkerhetsfaktorer samt kan förändras av ett antal faktorer, inklusive de som beskrivs här och i avsnittet "*Risikfaktorer*".

Inbjudan till förvärv av B-aktier i Projektengagemang Sweden AB (publ)

Bolaget och Huvudägaren har beslutat att diversifiera ägarbasen i Bolaget för att ytterligare kunna främja Projektengagemangs tillväxt och fortsatta utveckling. Bolagets styrelse har därför ansökt om notering av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm.

I enlighet med villkoren som anges i detta Prospekt inbjuds investerare härmed att förvärva totalt 10 003 860 B-aktier i Bolaget, av vilka Bolaget erbjuder 6 382 979 nyemitterade B-aktier och Huvudägaren erbjuder 3 620 881 befintliga B-aktier varav 2 344 285 B-aktier erbjuds för Minoritetsaktieägarnas räkning¹⁾. Minoritetsaktieägarna har ingått avtal med Huvudägaren om försäljning av sammanlagt högst 2 344 285 B-aktier. Dessa 2 344 285 B-aktier erbjuds följaktligen av Huvudägaren för Minoritetsaktieägarnas räkning.¹⁾ Huvudägaren erhåller likviden från försäljningen av upp till 1 276 596 befintliga B-aktier. Priset i erbjudandet ("**Erbjudandepri**set") har av Bolagets styrelse och Huvudaktieägaren efter samråd med Sole Global Coordinator fastställts till 47 kronor per B-aktie, baserat på ett antal faktorer, däribland diskussioner med vissa institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, rådande marknadsförhållanden, Bolagets historiska, operationella och finansiella prestationer samt uppskattningar av Bolagets affärspotential och intjäningsmöjligheter. Mot bakgrund av de teckningsåtaganden som ingåtts av Ankarinvesterarna, bedöms priset vara marknadsmässigt.

Bolagets styrelse har för avsikt att, med stöd av bemyndigande från årsstämman som hölls den 7 maj 2018, omkring den 18 juni 2018 besluta om en nyemission av B-aktier. Rätt att teckna de nya B-aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten och institutionella investerare i Sverige och vissa institutionella investerare i andra jurisdiktioner. Genom nyemissionen förväntas Bolaget tillföras cirka 267 miljoner kronor efter avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet (cirka 338 miljoner kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Förutsatt att nyemissionen fulltecknas kommer antalet nyemitterade B-aktier att uppgå till 6 382 979.

Huvudägaren erbjuder 3 620 881 befintliga B-aktier vilket motsvarar cirka 36 procent av aktierna i Erbjudandet varav 2 344 285 B-aktier erbjuds för Minoritetsaktieägarnas räkning¹⁾. Bolaget kommer att lämna en option ("**Övertilldelningsoptionen**") till Sole Global Coordinator, som kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från den första dagen som Bolagets B-aktier handlas på Nasdaq Stockholm, att sälja ytterligare högst 1 500 579 nyemitterade B-aktier, motsvarande 15 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, till Erbjudandepri set, för att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.

Swedbank Robur Fonder AB, Investment AB Öresund, Humle Småbolagsfond och LK Finans AB har, under vissa förutsättningar, åtagit sig att förvärva ett antal aktier i Erbjudandet sammanlagt motsvarande 20 procent av de utestående aktierna i Bolaget vid fullföljandet av Erbjudandet och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut.

Förutsatt att nyemissionen fulltecknas kommer antalet nyemitterade B-aktier att uppgå till 6 382 979. Således kommer antalet B-aktier i Bolaget att, efter Erbjudandets genomförande öka från 12 058 242 till 18 441 221, motsvarande en ökning med 52,9 procent. För befintliga aktieägare uppkommer således en utspädning om 6 382 979 nya aktier, motsvarande 26,7 procent av det totala antalet aktier efter Erbjudandets genomförande. Förutsatt att nyemissionen fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer antalet nyemitterade B-aktier att uppgå till 7 883 558. Således kommer i sådana fall antalet B-aktier i Bolaget att, efter Erbjudandets genomförande öka från 12 058 242 till 19 941 800, motsvarande en ökning om 65,4 procent. För befintliga aktieägare uppkommer således i sådana fall en utspädning om totalt 7 883 558 nya aktier, motsvarande 31,0 procent av det totala antalet aktier efter Erbjudandets genomförande. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 470 miljoner kronor (cirka 541 miljoner kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

Stockholm den 7 juni 2018

Stockholm den 7 juni 2018

Projektengagemang Sweden AB (publ)
Styrelsen

Huvudägaren

1) Minoritetsaktieägarnas försäljning är villkorad av Erbjudandets genomförande (och således av Huvudägarens försäljning av aktier i Erbjudandet). Ingen enskild Minoritetsaktieägare innehar aktier i Bolaget motsvarande 5 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget. Bolagets CFO Peter Sandberg har ingått avtal om försäljning om högst 141 750 B-aktier. Hans Paulsson, divisionschef Industri & Energi, har ingått avtal om försäljning om högst 39 255 B-aktier. Se vidare "*Ägarförhållanden*".

Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikviden

Bakgrund och motiv

Projektengagemang är en konsultkoncern inom samhällsbyggnad och industri med 986¹⁾ anställda ingenjörer och arkitekter vid utgången av mars 2018 på 35 orter med totalt omkring 50 kontor samt i Chennai, Indien genom dotterbolaget PE-Aristi. Bolaget erbjuder kvalificerade konsulttjänster och lösningar inom Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Installation och Industri & Energi till cirka 3 000 kunder.

Projektengagemang grundades 2006 av Per-Arne Gustavsson som tillsammans med Per Göransson är huvudägare i Bolaget. De har arbetat efter en tydlig vision – att skapa ett företag som med entreprenörskap och individuell påverkan skulle förnya branschen. Den tekniska utvecklingen och krav på hållbarhet medför att kunderna efterfrågar alltmer komplexa lösningar, både inom samhällsbyggnad och industri. Fler kompetenser behövs för att lösa utmaningarna, och aktiv samverkan mellan arkitekter, ingenjörer och uppdragsledare krävs för att kunna erbjuda multidisciplinära lösningar.

Sedan Projektengagemang grundades 2006 har Bolaget haft en obruten tillväxtkurva. Per den 30 april 2018 har Projektengagemang förvärvat 37 bolag sedan 2007. Under 2015 expanderade Projektengagemang utanför Sveriges gränser genom ett förvärv av 60 procent i PE-Aristi som är baserat i Chennai, Indien för att bredda sin kompetensbas. Av Bolagets 450 aktieägare är merparten medarbetare i Bolaget. Målet har varit att skapa ett Bolag som kombinerar det distribuerade, lokala ansvaret nära kunden med centrala supportfunktioner och gemensamma processer. Projektengagemang har redovisat en genomsnittlig årlig nettoomsättningstillväxt²⁾ om 24,8 procent³⁾ sedan 2012 och Bolaget omsatte under 2017 1 171 miljoner kronor med justerad EBITA-marginal⁴⁾ om 8,3 procent.

Projektengagemangs styrelse och Huvudägaren anser att tidpunkten för en notering nu är lämplig för att ge Bolaget tillgång till kapitalmarknaden och en diversifierad bas av nya aktieägare. Inom ramen för Erbjudandet kommer en nyemission att genomföras, vilken kommer tillföra Projektengagemang 300 miljoner kronor före emissionskostnader (cirka 371 miljoner kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

En börsnotering av Projektengagemang ger därutöver bättre förutsättningar att öka kännedomen om Bolaget och stärka Projektengagemangs varumärke, attraktivitet på arbetsmarknaden och relationer till kunder och andra intressenter. Huvudägaren, Projektengagemang Holding i Stockholm AB, som ägs av grundarna Per-Arne Gustavsson och Per Göransson, kommer att minska sitt innehav i Projektengagemang, men kommer att kvarstå med ett väsentligt innehav i Bolaget efter Erbjudandet och kommer därmed fortsätta bidra till Bolagets framtida utveckling.

Användning av emissionslikviden

Bolaget kommer i samband med Erbjudandet att genomföra en nyemission. Se även "*Inbjudan att förvärva B-aktier i Projektengagemang Sweden AB (publ)*". Nyemissionen förväntas tillföra Projektengagemang cirka 300 miljoner kronor (cirka 371 miljoner kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) före avdrag för transaktionskostnader om cirka 33 miljoner kronor. Följaktligen förväntar sig Projektengagemang att genom Erbjudandet erhålla en nettolikvid uppgående till 267 miljoner kronor (cirka 338 miljoner kronor om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Projektengagemang avser använda hela nettoemissionslikviden, inklusive den eventuella likvid som inbringas genom att Övertilldelningsoptionen utnyttjas, till att möjliggöra förvärvsdriven och organisk tillväxt. Bolaget bedömer emellertid att merparten av nettoomsättningstillväxten under framtida konjunkturcykler kommer att användas till förvärvsdriven tillväxt. Bolaget avser därför i första hand att använda nettoemissionslikviden till att skapa förutsättningar för Projektengagemang att göra förvärv i linje med Bolagets förvävsstrategi (se "*Verksamhetsöversikt – Förvärv*"), och baserat på rådande marknadsförutsättningar bedömer Bolaget att omkring två tredjedelar av nettoemissionslikviden kommer användas för förvärvssyften. Resterande del (omkring en tredjedel av nettoemissionslikviden) beräknas användas för investeringar i organisk tillväxt. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av befintliga aktier.

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

Stockholm den 7 juni 2018

Projektengagemang Sweden AB (publ)
Styrelsen

*Bolagets styrelse är ensamt ansvariga för innehållet i detta Prospekt. Huvudägaren bekräftar dock sin bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av "*Inbjudan att förvärva B-aktier i Projektengagemang Sweden AB (publ)*".*

1) Inkluderar anställda i Indien.

2) Nettoomsättningstillväxt är ett oredigerat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "*Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal*". För en avstämning av nettoomsättningstillväxt mot närmaste IFRS-baserade mått, se "*Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Försäljningsmått*".

3) Information är hämtad från Koncernens reviderade årsredovisningar (2012–2017). Projektengagemang bytte redovisningsprinciper från BFNAR 2003:13 till IFRS per årsredovisningen 2013, men bedöms inte ha någon påverkan på Koncernens nettoomsättning.

4) Justerad EBITA-marginal är ett oredigerat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "*Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal*". För en avstämning av justerad EBITA-marginal mot närmaste IFRS-baserade mått, se "*Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått*".

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar totalt 10 003 860 aktier, varav 6 382 979 nyemitterade B-aktier¹⁾ och 3 620 881 befintliga B-aktier.

Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- erbjudandet till allmänheten i Sverige²⁾
- erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utlandet³⁾

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.projektengagemang.se), omkring den 19 juni 2018.

Övertilldelningsoption

Bolaget kommer att lämna Övertilldelningsoptionen till Sole Global Coordinator, som kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från den första dagen som Bolagets B-aktier handlas på Nasdaq Stockholm, att sälja ytterligare högst 1 500 579 nyemitterade B-aktier, motsvarande 15 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, till ErbjudandepriSET, för att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet högst 11 504 439 aktier, vilket motsvarar cirka 45,2 procent av aktierna och 15,4 procent av rösterna i Bolaget efter genomförandet fullföljandet av Erbjudandet.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator.

Anbudsförfarande

Institutionella investerare kommer ges möjligheten att delta i en form av anbudsförfarande (så kallad *bookbuilding*) genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 8 juni 2018 och pågår till och med den 18 juni 2018. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare än det datum som anges i detta Prospekt. Meddelande om sådant avbrytande kommer att lämnas genom pressmeddelande via en eller flera internationella nyhetsbyråer.

ErbjudandepriS

ErbjudandepriSET har av Bolagets styrelse och Huvudaktieägaren efter samråd med Sole Global Coordinator fastställts till 47 kronor per B-aktie, baserat på ett antal faktorer, däribland diskussioner med vissa institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, rådande marknadsförhållanden, Bolagets historiska, operativa och finansiella prestationer samt uppskattningar av Bolagets affärspotential och intjäningsmöjligheter. Mot bakgrund av de teckningsåtaganden som ingåtts av Ankarinvesterarna, bedöms priSET vara marknadsmässigt. Courtage utgår inte.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 8–15 juni 2018 och avse lägst 200 aktier och högst 20 000 aktier, i jämna poster om 50 aktier. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig SEB och Avanza rätten att endast beakta den först mottagna. Anmälan är bindande.

Bolaget och Huvudägaren, i samråd med Sole Global Coordinator, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden den 15 juni 2018.

Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos SEB måste ha en värdepappersdepå eller ett ISK hos SEB. Personer som saknar värdepappersdepå eller ISK hos SEB måste öppna sådant konto eller sådan depå före anmälan om förvärv av aktier. Observera att det kan ta viss tid att öppna värdepappersdepå eller ISK. Vid förvärv av aktier som ska registreras på ett ISK måste betalning alltid ske med medel som finns tillgängliga på ISK.

Saldot på den värdepappersdepå eller det ISK hos SEB som anges ska under tiden från klockan 00.00 den 18 juni 2018 till klockan 24.00 den 21 juni 2018, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Därför måste pengar finnas eller sättas in på angiven värdepappersdepå eller ISK senast den 15 juni 2018 för att säkerställa att erforderligt belopp finns på angiven värdepappersdepå eller ISK. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angiven värdepappersdepå eller ISK under nämnda period och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier kommer att ske om beloppet är

1) Exklusive Övertilldelningsoption.

2) Med Erbjudandet till allmänheten menas erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 20 000 aktier.

3) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig till förvärv av fler än 20 000 aktier.

otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga ger rätt till ränta under den angivna perioden, i enlighet med villkoren för den värdepappersdepå eller det ISK som anges i anmälan.

För deltagande i Erbjudandet via SEB ska anmälan om förvärv av aktier ske via SEB:s internetbank med så kallad *Digipass*, *BankID* eller *Mobilt BankID* (närmare anvisningar kan erhållas på SEB:s hemsida, www.seb.se). Anmälningar genom SEB:s internetbank ska ha inkommit till SEB senast klockan 23.59 den 15 juni 2018.

Anmälan via Avanza

Personer i Sverige som är depåkunder hos Avanza Bank AB ("Avanza") kan anmäla sig via Avanzas internettjänst. Fullständig information om anmälningsförfarandet via Avanza finns att läsa på Avanzas hemsida (www.avanza.se). Anmälan via Avanzas internettjänst kan göras till och med den 15 juni kl. 17.00 2018. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån under perioden den 15 juni kl. 17.00 2018 till likviddagen den 21 juni 2018.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och utomlands erbjuds möjligheten att delta genom ett särskilt anbudsförfarande som äger rum under perioden 8–18 juni 2018. Anmälan från institutionella investerare i Sverige och utomlands ska ske till SEB (i enlighet med särskilda instruktioner).

Bolaget och Huvudägaren förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningsperioden i erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt. Sådan ändring av anmälningsperioden förväntas offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 18 juni 2018. Skulle anmälningsperioden förkortas eller förlängas kan offentliggörandet av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i motsvarande mån.

Anställda i Projektengagemang

Anställda i Projektengagemang som önskar förvärva aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Viktig information om LEI och NPID vid teckning utan stöd av teckningsrätter

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NPID-nummer (Nationellt Personligt ID eller National Client Identifier) för att kunna teckna nya aktier i Bolaget utan stöd av teckningsrätter. Observera att det är aktietecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod

eller ett NPID-nummer behövs samt att SEB kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NPID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på följande hemsida: www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NPID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NPID-numret vara någon annan typ av nummer. De som avser anmäla intresse för teckning av nya aktier i Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NPID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningsedel.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Projektengagemang aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan lämnas in. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

Tilldelning till allmänheten i Sverige

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Härutöver kan anställda hos Projektengagemang samt kunder i SEB komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning till de personer som erhåller aktier kommer i första hand ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antalet aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämna poster om 50 aktier. Observera att för att komma i fråga för tilldelning måste saldot på den värdepappersdepå eller det ISK hos SEB eller Avanza som angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser beräknat på Erbjudandepriiset.

Tilldelning till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Projektengagemang får en god institutionell ägarbas. Tilldelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Ankarinvesterarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

Tilldelning till anställda i Projektengagemang

Tilldelning till anställda i Projektengagemang kommer att avse aktier till ett värde av högst 30 000 kronor per anställd. Härutöver kan vissa ledande befattningshavare och styrelseledamöter i Bolaget tilldelas aktier till ett högre värde.

Besked om tilldelning och betalning

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning beräknas ske omkring den 19 juni 2018. Snarast därefter kommer en avräkningsnota att skickas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

Besked om tilldelning

Besked om tilldelning för de som anmält sig via SEB beräknas kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 19 juni 2018 via telefon +46 (0)8 639 27 50. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt ISK eller depånummer.

De som anmält sig via Avanzas Internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en teckning av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring klockan 09.00 den 19 juni 2018.

Betalning för aktier som tilldelats genom SEB

Likvid beräknas dras från angiven värdepappersdepå eller ISK den 21 juni 2018.

För ISK hos SEB gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer SEB, med användande av den likvid som hålls tillgänglig på anslutet konto, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kontoinnehavaren för Erbjudandepriiset.

Betalning för aktier som tilldelats genom Avanza

Tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske den 19 juni 2018. Observera att för att inte förlora rätten till eventuell tilldelning måste likvid hållas tillgänglig på angiven depå från den 15 juni kl 17.00 2018 till likviddagen den 21 juni 2018.

Bristande eller felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller ISK på likviddagen, eller om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att tilldelas och överlåtas till annan part. Den part som initialt fått tilldelning av aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om priset vid en sådan överlåtelse skulle understiga Erbjudandepriiset.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 19 juni 2018 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 21 juni 2018. Observera att om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att tilldelas och överlåtas till annan. Den part som initialt fått tilldelning av aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om priset vid en sådan överlåtelse skulle understiga Erbjudandepriiset.

Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier

Registrering av tilldelade och betalda aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 21 juni 2018. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Notering på Nasdaq Stockholm

Styrelsen för Projektengagemang har ansökt om upptagande till handel av Projektengagemangs B-aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 16 maj 2018 att uppta Projektengagemangs aktier till handel på Nasdaq Stockholm under förutsättning att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på den första handelsdagen.

Handeln beräknas påbörjas omkring den 19 juni 2018. Betalda aktier kommer efter hantering av anmälan att överföras till av förvärvaren anvisat ISK eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat ISK eller värdepappersdepå förrän omkring den 21 juni 2018.

I det fall att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens ISK eller värdepappersdepå förrän omkring den 21 juni 2018 kan detta innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i Bolagets aktier påbörjas, dvs. omkring den 19 juni 2018 utan först när de förvärvade aktierna finns tillgängliga på ISK eller värdepappersdepå. Vidare kommer handeln att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå (utan rätt till ränta eller annan ersättning) samt kommer eventuella avslut på Nasdaq Stockholm att makuleras. All handel i aktien före Erbjudandets fullföljande sker på berörda parter risk. Handel som äger rum den 19 juni 2018 beräknas ske med leverans och likvid den 21 juni 2018.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan SEB, såsom stabiliseringsagent, eller dess ombud, genomföra transaktioner på Nasdaq Stockholm som stabiliserar marknadspriset på aktierna eller som behåller priset på en nivå som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Se vidare "Stabilisering" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Detta ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller personer registrerade som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet *"Vissa skattefrågor i Sverige"*. Se även *"Finansiella mål och utdelningspolicy"* i avsnittet *"Verksamhetsbeskrivning"* och *"Rätt till utdelning och överskott vid likvidation"* i avsnittet *"Aktiekapital och ägarförhållanden"*.

Villkor för erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Projektengagemang, Huvudägaren samt Sole Global Coordinator ingår ett placeringsavtal (**"Placeringsavtalet"**), vilket förväntas ske omkring den 18 juni 2018, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. För information om villkor och förutsättningar för genomförandet av Erbjudandet och Placeringsavtalet, se vidare *"Placeringsavtal"* i avsnittet *"Legala frågor och kompletterande information"*.

Övrig information

Information till förvärvare

Att SEB är Sole Global Coordinator innebär inte i sig att de betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (**"Förvärvaren"**) som kund hos SEB. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos SEB endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via SEBs kontor eller internetbank. Följden av att SEB inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Information till distributörer

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) MiFID II, (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget **"MiFID II:s produktstyrningskrav"**), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MiFID II:s produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har aktier i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II (**"målmarknaden"**). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Bolaget. Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till SEB och Avanza. Personuppgifter som lämnats till SEB och Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka SEB och Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av SEB:s och Avanzas kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av SEB och Avanza genom en automatisk process hos Euroclear Sweden.



Marknadsöversikt

Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information om marknader, marknadsstorlekar, marknadspositioner och annan information som avser de verksamhetsområden och marknader i vilka Projektengagemang verkar. Viss information i detta avsnitt har hämtats från externa källor, däribland offentligt tillgängliga branschpublikationer eller rapporter. I branschpublikationer och rapporter påpekas vanligen att informationen i dem kommer från pålitliga källor, men det går inte att garantera att informationen är korrekt och fullständig. Bolaget är av åsikten att branschpublikationerna, rapporterna och prognoserna är pålitliga, men Bolaget har inte opartiskt kontrollerat dem och kan inte garantera att de är korrekta eller fullständiga. Såvitt Bolaget kan känna till och försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part har informationen i fråga återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Marknads- och branschinformation innehåller uppskattningar om den framtida marknadsutvecklingen och andra framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden utgör ingen garanti om framtida resultat eller utveckling och det verkliga utfallet kan avvika väsentligt från vad som anges i sådana framåtriktade uttalanden. Se "Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden" på insidan av detta Prospekt samt "Riskfaktorer".

Projektengagemangs konkurrenter kan definiera sina marknader och marknadspositioner på ett annat sätt än Projektengagemang, och kan även definiera verksamhet och resultatmätt på ett sätt som gör att informationen inte kan jämföras med Projektengagemangs information.

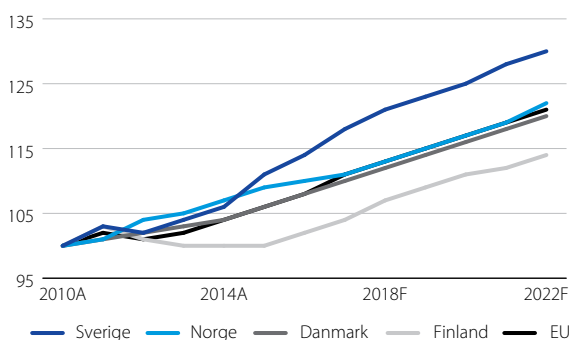
Inledning

Projektengagemang är verksam inom flera discipliner på den svenska teknikonsultmarknaden vilken omfattar arkitekt-, teknik och industrikonsulttjänster. Bolaget drivs i fyra divisioner, Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Installation, och Industri & Energi och är framför allt verksam i Sverige där 99 procent¹⁾ av nettoomsättningen genererades under 2017. Marknadsöversikten beskriver således till största del Sverige, men en nordisk makroöversikt har även inkluderats för att jämföra den svenska marknaden med andra nordiska marknader och den Europeiska unionen ("EU").

Nordisk makroöverblick

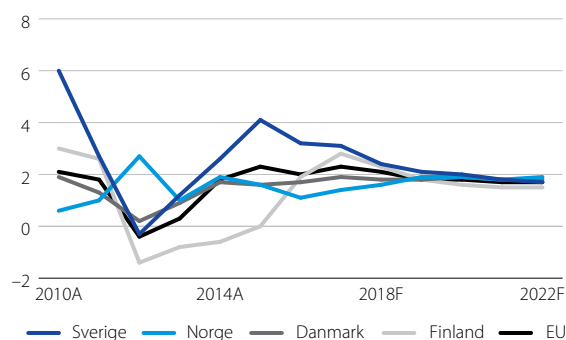
Den allmänna ekonomiska utvecklingen på den nordiska marknaden påverkar utvecklingen för aktörerna på den nordiska teknikonsultmarknaden. Se vidare under avsnitt "Operationell och finansiell översikt" för de huvudsakliga faktorerna som påverkar Projektengagemangs resultat. Sverige har mellan 2010 och 2017, baserat på procentuell BNP-tillväxt, utvecklats bättre än Norge, Danmark, Finland och EU generellt, en trend som förväntas fortsätta fram till 2022 enligt den IMF.²⁾ Under 2017 uppgick BNP-tillväxten i Sverige till 3,1 procent, att jämföras med 1,4 procent i Norge, 1,9 procent i Danmark, 2,8 procent i Finland och 2,3 procent för EU.

BNP förändring (konstanta priser) 2010–2022F
(indexerad till 2010)



Källa: IMF (World Economic Outlook Database, oktober 2017)

BNP förändring (konstanta priser) 2010–2022F (%)

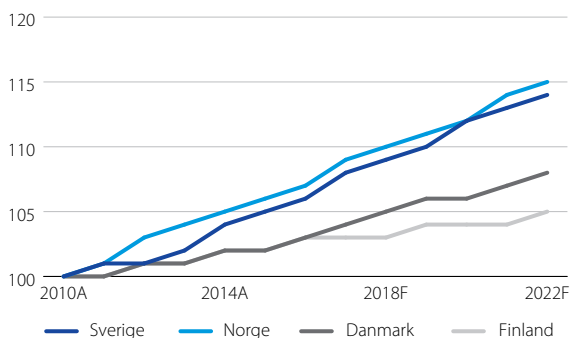


Källa: IMF (World Economic Outlook Database, oktober 2017)

1) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.
2) IMF (World Economic Outlook Database, oktober 2017).

Befolkningsstillväxten i Sverige uppgick till 1,8 procent under 2017, en ökning med 0,4 procentenheter från 2016 års procentuella ökning. Under 2017 uppgick befolkningsstillväxten i Norge till 1,4 procent, vilket motsvarade en ökning av 0,5 procentenheter jämfört med 2016. Under motsvarande tidsperiod ökade befolkningen i Danmark och Finland med 0,8 procent

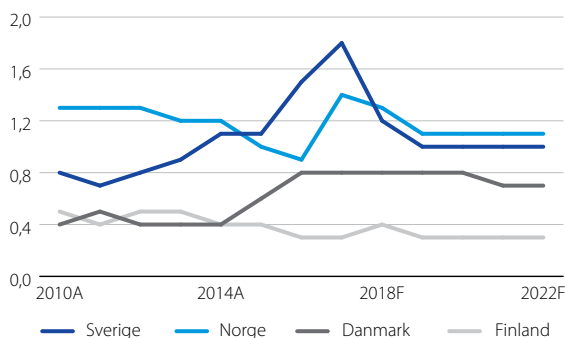
Befolkningsstillväxt 2010–2022F (indexerad till 2010)



Källa: IMF (World Economic Outlook Database, oktober 2017)

respektive 0,5 procent, båda oförändrade jämfört med föregående år. Enligt IMF förväntas Sveriges befolkning växa med en genomsnittlig årstillväxt om 1,0 procent, Norge med 1,1 procent, Danmark med 0,8 procent och Finland med 0,3 procent mellan 2018 och 2022.¹⁾

Befolkningsstillväxt 2010–2022F (%)



Källa: IMF (World Economic Outlook Database, oktober 2017)

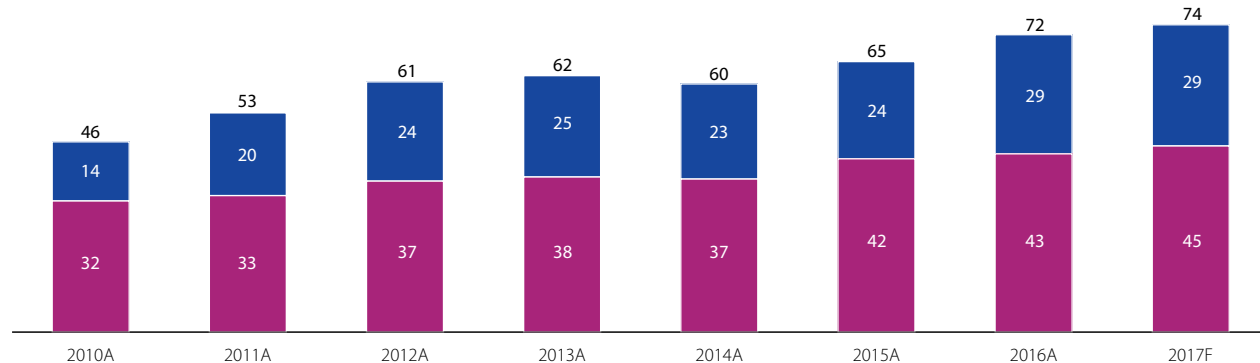
Marknaden för arkitekt-, teknik- och industrikonsulttjänster

Den svenska teknikkonsultmarknaden växte med 9,9 procent till en storlek om 72 miljarder kronor²⁾ under 2016 och aktörerna på marknaden hade en genomsnittlig rörelsemarginal om 7,2 procent. Under perioden 2010 till 2016 ökade marknaden för bygg- och anläggningsorienterade samt industritekniska konsulter med 26 miljarder kronor från 46 miljarder kronor till 72 miljarder kronor,²⁾ vilket motsvarar en genomsnittlig årstillväxt om 7,7 procent. Marknaden uppgick enligt STD:s estimat till 74 miljarder kronor³⁾ under 2017, motsvarande en tillväxt om 3,3 procent från föregående år. Under 2016 bestod marknaden av cirka 11 000 företag varav de 10 största aktörerna stod för cirka 63 procent av marknaden totala omsättning. Projektengage-

mang var under 2016 marknaden tolfte största aktör med en marknadsandel om 1,5 procent. Totalt 60 500 medarbetare sysselsattes under 2016, vilket var en ökning med 5 500 medarbetare från 2015, motsvarande en tillväxt om 10 procent.⁴⁾ Den genomsnittliga omsättningen per anställd inom teknikkonsultmarknaden uppgick till cirka 1,2 miljoner kronor i Sverige under 2016 enligt STD.⁵⁾

Orderstockindex för aktörerna på teknikkonsultmarknaden har under 2017 stigit med 6,3 procent för arkitekter, 6,2 procent för teknikkonsulter och 8,9 procent för industrikonsulter. Enligt STD har samtliga tre verksamhetsgrupper registrerat historiska rekordnoteringar under 2017, med de högsta indextalen hittills uppmätta sedan orderstockindexet började mätas före millennieskiftet.

Branschens omsättning 2010–2017F (miljarder kronor)⁶⁾



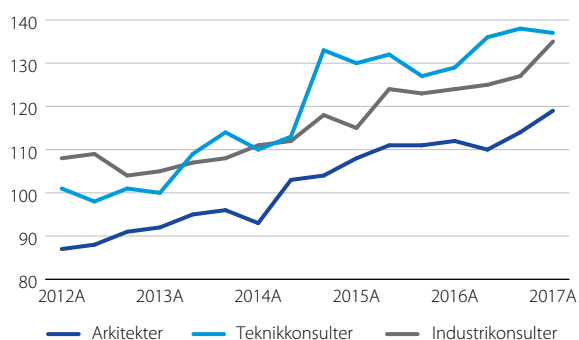
Källa: STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror)

1) IMF (World Economic Outlook Database, oktober 2017).
 2) Exkluderar kontroll- och certifieringsföretag vilka omsatte 1,8 miljarder kronor under 2016.
 3) Exkluderar omsättning från kontroll- och certifieringsföretag.
 4) 2016 års bevakning inkluderar företag som tillsammans sysselsätter 2 000 medarbetare. Således blir den reella tillväxten 6 procent istället för 10 procent.
 5) STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror).
 6) Exkluderar kontroll- och certifieringsföretag vilka omsatte 1,8 miljarder kronor under 2016.

Branschens förväntningar om orderläget utveckling var fortsatt optimistisk under 2017. Konfidensindikatorn för branschen representerar nettotalen mellan andelen företag som förväntar sig förbättrat orderläge minus de som förväntar sig försämrat orderläge om 6 månader, således indikerar ett värde över noll en övervägande positiv förväntansbild över det framtida orderläget. Konfidensindikatorn uppgick till 33 procent för arkitekter, 39 procent för teknik konsulter och 48 procent för industrikonsulter vid utgången av 2017. Under 2017 genomförde STD en enkät bland företag i branschen varpå 43 procent förväntade sig en positiv utveckling av orderstocken medan endast 2 procent uppgav att de förväntade en minskad orderstock under första halvåret 2018. Den positiva framtidsutsikten är driven av både offentliga investeringar inom infrastruktur, fastigheter, sjukhus, skolor och fortsatta investeringar inom den industriella sektorn, medan det finns en viss oro kring bostadsmarknadens utveckling framgent.¹⁾

Enligt Projektengagemang ökade Bolagets priser med cirka 5 procent under 2016 och 2017 jämfört med föregående år för respektive period. Denna gynnsamma trend förväntas fortgå, vilket framgår av branschdeltagarnas uppfattning om prisbildens utveckling som var fortsatt positiv vid utgången av 2017. Den positiva utvecklingen indikerar att genomsnittsarvodena och lönsamheten ökar, en trend som har varit särskilt tydlig för arkitekt- och teknik konsulter under de senaste två åren, enligt STD. Prisbildens utveckling är baserad på nettotalen mellan andelen företag som har höjt sina priser minus de som sänkt sina priser under de senaste 6 månaderna, således innebär en procentsats över noll en övervägande positiv utveckling framgent. Förväntningarna på prisbildens utveckling under det första halvåret av 2018 uppgick till 33 procent för arkitekter, 48 procent för teknik konsulter och 17 procent för industrikonsulter vid utgången av 2017.¹⁾

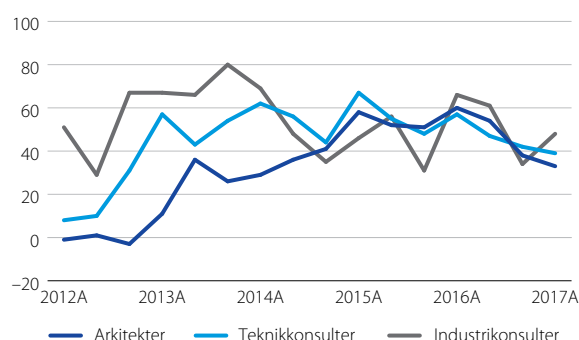
Orderstockindex 2012–2017A (Index)



Orderstockindex bygger på enkätundersökningar bland medlemmar i STD och räknas fram genom en vägning mellan inneliggande orderstock per anställd och beläggningsgraden om 2, 3, 6 och 12 månader.

Källa: STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror)

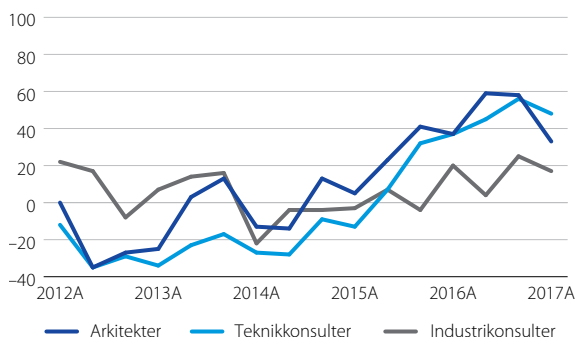
Konfidensindikatorn 2012–2017A (%)



Konfidenskurvan representerar nettotalen mellan andelen företag som förväntar sig förbättrat orderläge minus de som förväntar sig försämrat orderläge om 6 månader, vid varje givet tillfälle (enkätundersökning sker tre gånger per år).

Källa: STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror)

Branschdeltagarnas uppfattning om prisbildens utveckling 2012–2017A (%)



Grafen över prisbildens utveckling visar nettotalen mellan andelen företag som har höjt sina priser minus de som sänkt sina priser under de senaste 6 månaderna, vid varje givet tillfälle (enkätundersökning sker tre gånger per år).

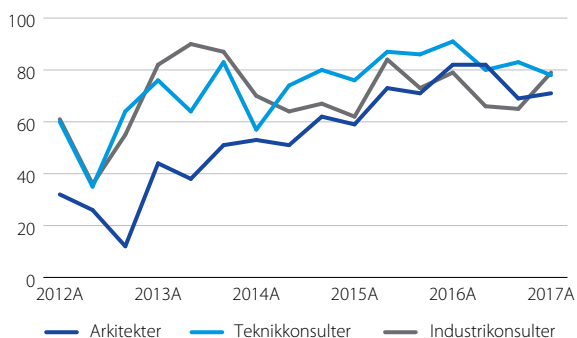
Källa: STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror)

1) STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror).

Efterfrågan på personal har sedan 2009 varit mycket stark, framför allt efterfrågan på teknik- och industrikonsulter. Personalstyrkans utveckling är baserad på nettotalen mellan andelen företag som tror att personalstyrkan ökar minus de som tror att den minskar under de kommande 6 månaderna, således innebär en procent-sats över noll en övervägande positiv utveckling framgent. Förväntningarna på personalstyrkans utveckling under det första halvåret av 2018 var 71 procent för arkitekter, 78 procent för teknikkonsulter och 79 procent för industrikonsulter vid utgången av 2017. Den positiva förväntansbilden på personalstyrkans utveckling är framför allt driven av stark förväntad global BNP tillväxt och hög investeringsnivå inom produktion och produktutveckling.

Lönekostnaderna inom teknikkonsultbranschen har varit stark under de senaste åren. Enligt STDs estimat uppgick löneökningen inom branschen till cirka 4,5 procent under 2017. STD uppskattar att kompetensbrist och hög personalomsättning inom branschen kommer att bidra till ökade lönekostnader framgent.

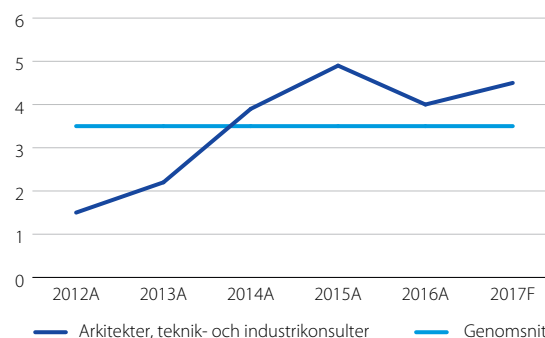
Personalstyrkans utveckling 2012–2017A (%)



Källa: STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror)

Förväntningarna på personalstyrkans utveckling visar nettotalen mellan andelen företag som tror att personalstyrkan ökar minus de som tror att den minskar under de kommande 6 månaderna, vid varje givet tillfälle (enkätundersökning sker tre gånger per år).

Lönekostnadsutveckling per årsarbete 2012–2017F (%)



Källa: STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror)

Kunder och affärsformer

Kunder

Kundbasen inom teknikkonsultmarknaden består av ett stort antal kunder inom flera olika kundgrupper, både inom den offentliga och privata sektorn. Projektengagemangs kunder omfattar bland annat kunder i infrastrukturen, tillverkande industri, energibolag, processindustrin, bostads- och fastighetsbolag, statliga verk, kommuner, landsting och byggentreprenörer. Den breda kundbasen innebär att olika kunders investeringsbenägenhet skiljer sig åt i olika faser av konjunkturcykeln, vilket har en positiv inverkan på stabiliteten av Projektengagemangs resultat. Projektengagemang upplever exempelvis att den offentliga sektorn tenderar att öka sina investeringar under svaga makroekonomiska förhållanden, samtidigt som investeringar inom den privata sektorn är mer återhållsamma, medan det motsatta historiskt har uppstått under starka makroekonomiska förhållanden.

Teknikkonsultmarknaden är delvis projektbaserad då kunden efterfrågar leverans av en lösning på ett definierat problem och saknar kompetens eller resurser i den interna organisationen som har möjlighet att leverera lösningen. Kunderna efterfrågar ibland också teknikkonsulttjänster för att de behöver stärka sin egen organisation tillfälligt med ett antal individer med viss kompetens, så kallade resurskonsulttjänster. Vissa industri-konsulttjänster upphandlas som resurskonsulter, medan tjänster inom teknik och arkitektur till stor del är projektbaserade enligt Projektengagemang.

Uppdragsstruktur

Projektengagemang upplever att teknikkonsultmarknaden är uppdragsbaserad, medan konsulttjänster inom industri är resursbaserade. Projekten har olika generella egenskaper vilket framför allt beror på storleken, geografisk omfattning, typen av kund och divisionen som är ansvarig för projektet. Projektengagemang har valt att definiera den del som Bolaget ansvarar för inom ramen för kundens projekt som ett uppdrag. Nedan följer en beskrivning av uppdragens generella egenskaper baserat på dess storlek.

- **Större uppdrag (intäkter över 5 miljoner kronor):** Omfattar oftast uppdrag med flera discipliner. Större projekt är attraktiva vilket gör att konkurrensen om dem är hård. Beställarna av större uppdrag är vanligen större aktörer inom den privata och offentliga sektorn och är vana vid upphandlingar. Dynamiken av mycket konkurrens och professionella kunder betyder att priset ofta har en stor betydelse i upphandlingen. Uppdrag av större karaktär har även ofta längre löptider och är vanligtvis mer komplexa.
- **Mellanstora uppdrag (intäkter mellan 1–5 miljoner kronor):** Omfattar både multi- och singeldisciplinära uppdrag. Projektengagemang bedömer att konkurrensen om uppdrag av medelstor karaktär är något mindre jämfört med större projekt. Bolaget upplever att priset är i mindre fokus och att de främsta konkurrensfaktorerna snarare är kvaliteten, lokalkännedom, korta ledtider och långa kundrelationer.

- **Mindre uppdrag (intäkter under 1 miljon kronor):** Omfattar oftast en eller ett fåtal discipliner. Mindre uppdrag har låg ersättningspotential, men också låg risk då bedömningar om arbetsomfång är enklare. De främsta konkurrensfaktorerna för små uppdrag är lokalkännedom och kundrelationer. Givet att marknaden för mindre uppdrag är fragmenterad och många mindre specialister har kompetensen att utföra uppdragen är konkurrensen för mindre uppdrag i nivå med medelstora uppdrag.

Projektengagemang har historiskt fokuserat på mindre uppdrag där Bolaget har en stark lokal närvaro med långa kundrelationer vilket ger en lägre projektrisk. Till följd av att kundernas behov blir mer komplexa fokuserar Projektengagemang på större uppdrag där Bolagets multidisciplinära förmågor ger upphov till en starkare position. I takt med att Projektengagemang utvecklat det multidisciplinära erbjudandet har även uppdragens omfattning många gånger utökats. De mindre uppdragen kommer dock även framöver vara viktiga för Projektengagemang.

Multidisciplinära uppdrag

Det moderna samhället blir allt mer komplext med fokus på miljöaspekter och energieffektivitet. Dessa större och mer komplicerade utmaningar kräver mer tekniska och analytiska kunskaper och samarbete mellan flera expertområden för att åstadkomma effektiva och hållbara lösningar. Aktörernas anpassning till den dynamiska och konkurrensutsatta miljön har medfört att marknaden för konsulttjänster genomgår en konsolidering där aktörerna växer sig större för att ha möjligheten att ta sig an större och mer komplexa uppdrag, inkluderat två eller flera discipliner, så kallade multidisciplinära uppdrag.¹⁾ Projektengagemang har sedan grundandet utvecklat verksamheten för att vara en av de ledande aktörerna inom multidisciplinära lösningar och ser stor potential att fortsätta växa inom den multidisciplinära marknaden. Bolaget har således följt en ambitiös förvävsstrategi för att kontinuerligt komplettera sina kompetenser, förbättra sitt erbjudande, öka skalfördelarna och utöka erbjudandet av multidisciplinära lösningar. Projektengagemangs förmåga att erbjuda och kombinera flera olika kompetenser i uppdrag skapar mervärde för kunderna. Bolagets multidisciplinära lösningar gynnar också kunden eftersom att kunden endast har en kontaktpunkt, vilket medför minskad koordinering och kortare ledtider.

Upphandlingsformer

En komplett och regelrätt upphandling är grundläggande för såväl Projektengagemang som kunden. Upphandlingsprocessen för teknikkonsultmarknaden varierar beroende på kund och uppdrag, men sker främst genom ett av följande fyra sätt:

- **LOU/LUF-upphandling:** I upphandlingar där myndigheter och andra organisationer, som är finansierade med allmänna medel, är beställare är LOU eller LUF styrande.
- **Direktupphandling på ramavtal:** Ramavtal tecknas på förbestämd period och avrop sker sedan löpande mot detta avtal.

1) Multidisciplinära tjänster definieras som tjänsteerbjudanden som inkluderar två eller fler kompetensområden.

- **Allmän förfrågan:** Beställaren skickar ut en förslagsförfrågan som besvaras och prissätts av konsultfirman. Priset är en delparameter vid jämförelse mellan anbudsgivarna.
- **Förhandlingsupphandling:** Beställaren har i förhand utsett en konsultfirma varpå de två parterna tillsammans förhandlar fram ett avtal om omfattning och pris i ett tidigt skede av åtagandet. Generellt kan nämnas att det inom den privata sektorn sker betydligt fler förhandlingsupphandlingar än inom den offentliga sektorn.

Avtalsformer

Olika projekt skiljer sig åt gällande hur stor del och ansvar beställaren, entreprenören respektive konsulten står för rörande projektering och de olika delarna av entreprenaden. Avtalsformerna kan delas upp i fem kategorier:

- **Totalentreprenad/funktionsåtagande/EPC:** Projektengagemang levererar en färdig anläggning såsom ett idrifttaget styrsystem, processavsnitt eller liknande där Projektengagemang tar ansvar för projektering, upphandling av entreprenad samt byggnation och funktion.
- **Förfrågningsunderlag för totalentreprenad med byggherren som kund:** Ofta en förenklad handling med kravspecifikationer.
- **Bygghandling för totalentreprenad:** Utgörs av en detaljerad projektering med totalentreprenören som kund.
- **Projektering av förfrågningsunderlag samt bygghandlingar för utförandentreprenad:** Byggherren som kund.
- **Varierande konsultuppdrag:** Övriga konsultuppdrag som baseras på förfrågan från kund med fast eller rörligt arvode.

Ersättningsstruktur

På den svenska teknikmarknaden finns det två ersättningsformer, löpande räkning och fast pris, varpå löpande räkning anses vara den vanligaste ersättningsformen. De två ersättningsformerna beskrivs nedan.

- **Löpande räkning:** Betalning sker löpande baserat på nedlagd tid och kostnader.
- **Fast pris:** Ett bestämt fast belopp för hela åtagandet.

Trender och drivkrafter

Bolaget anser att det finns ett antal marknadstrender som har påverkat Projektengagemang positivt historiskt och som förväntas påverka Projektengagemang positivt även framgent. Dessa trender presenteras närmare nedan.

Befolkningstillväxt och urbanisering

Stockholm är en av de fem snabbast växande regionerna i Europa och Sverige är idag ett av de länder i Europa som har starkast befolkningstillväxt enligt Stockholm stad.¹⁾ Vid utgången av 2017 uppgick Sveriges befolkning till 10,2 miljoner invånare, och förväntas öka till 10,7 miljoner vid slutet på 2022 enligt IMF.²⁾ Befolkningstillväxten skapar nya demografiska mönster som på kort och lång sikt påverkar både byggsektorn genom efterfrågan på bostäder och kommersiella fastigheter samt infrastruktur. Enligt Boverket kommer den pågående urbaniseringen att fortsätta och fram till år 2020 kommer 70 procent av befolkningsökningen utgöras av befolkningsökning i de tre storstads länen.³⁾ Befolkningsökningen i de tre storstads länen kommer att ställa stora krav på hållbar nybyggnation och renovering av det befintliga fastighetsbeståndet, samt ökat behov av samhällsfastigheter såsom skolor, förskolor och sjukhus. Projektengagemang anser att dessa faktorer kommer gynna Bolaget genom sin starka närvaro i de stora regionerna i Sverige.

Betydande investeringar inom infrastruktur

Den svenska infrastrukturen har under flera år varit eftersatt på grund av för låga historiska investeringsnivåer. Andelen infrastrukturinvesteringar av BNP har minskat de senaste årtiondena och är på en låg nivå relativt andra utvecklade länder enligt Euroconstruct.⁴⁾ Omfattande investeringar inom bland annat statliga vägar, järnvägar och övriga transportsystem kommer att krävas, vilket framhålls i en rapport från Trafikverket som beskriver infrastrukturplanen fram till och med 2029 och omfattar investeringsplaner som uppgår till över 600 miljarder kronor.⁵⁾ Projektengagemang anser att dessa investeringar inom infrastruktur kommer gynna Bolaget genom dess exponering mot den offentliga sektorn.

Ökade investeringar inom industri

Under de senaste åren har investeringsnivån inom den svenska industrin varit återhållsam vilket har medfört ett kapacitetsunderskott. Investeringar inom den svenska industrin uppgick under 2016 till 162 miljarder kronor och förväntas öka till 199 miljarder kronor under 2019, vilket motsvarar en årlig genomsnittstillväxt om 7,0 procent enligt Konjunkturinstitutet.⁶⁾ Efterfrågan på tekniska konsulttjänster från industrin är också drivet av utvecklingen av tekniska lösningar och digitalisering i flertalet discipliner. Ökade investeringar inom den svenska industrin förväntas gynna Projektengagemang framgent enligt Bolaget.

1) Stockholm stad (Nu är vi 900 000 stockholmare, december 2017).

2) IMF (World Economic Outlook Database, oktober 2017).

3) Boverket (En urbaniserad värld, 2012).

4) Euroconstruct (81st Euroconstruct Country Report, juni 2016).

5) Trafikverket (Förslag till nationell plan för transportsystemet 2018–2029, augusti 2017).

6) Konjunkturinstitutet (Prognosdatabasen, december 2017).

Teknologisk och digital utveckling

Utvecklingen av teknologiska och digitala lösningar i produkter och tjänster medför möjligheter till effektivitetsförbättringar i samhället och inom industrin. Intensifierad konkurrens bland annat beroende av globalisering har medfört att kunderna i större utsträckning fokuserat på sin kärnverksamhet vilket har lett till ökad outsourcing av digitala och tekniska tjänster. Historiskt har teknikkonsultmarknaden varit uppdelad i tydliga kompetensområden vilket även återspeglats i lösningar som erbjudits. I takt med ökad efterfrågan på komplexa lösningar ökar vikten av att kunna erbjuda multidisciplinära helhetslösningar. Projektengagemang anser att detta kommer att gynna Bolaget framgent genom sitt starka multidisciplinära erbjudande av digitala och tekniska lösningar.

Ökat fokus på hållbarhet

Den offentliga och privata sektorn lägger idag allt större fokus på att investera i energieffektiva lösningar för att både sänka energikostnader och för att uppnå allt högre ställda krav kring energieffektivitet, hållbarhet samt framtida stadsutveckling. Exempelvis har EU tagit fram ett ramverk för klimat och energiförbrukning vilket inkluderar en målsättning om att minska växthusgaser med 40 procent, 27 procent av all energi ska komma från förnyelsebar energi samt 27 procent förbättrad energibesparing.¹⁾ Även Sverige har som mål att den svenska elproduktionen till 100 procent ska bestå av förnyelsebar elektricitet vid år 2040.²⁾ Projektengagemang anser att detta kommer gynna Bolaget framgent genom sitt erbjudande av energieffektiva lösningar.

Konkurrensstruktur

Konkurrens

Teknikkonsultmarknaden i Sverige är fragmenterad och består av cirka 11 000 företag. De tio största aktörerna utgjorde ungefär 63 procent av den totala omsättningen för marknaden under 2016 och Projektengagemangs marknadsandel uppgick till cirka 1,5 procent vid utgången av 2016. Enligt STD fanns det 20 företag med fler än 500 anställda och 12 koncerner med fler än 1 000 anställda vid utgången av 2016.³⁾ Konkurrensstrukturen skiljer sig mellan discipliner, uppdragsstrukturer och geografi. I upphandlingar om mindre uppdrag konkurrerar Projektengagemang mot en stor mängd lokala mindre aktörer. Vid större upphandlingar är antalet konkurrenter färre, men konkurrensen är generellt sett högre då aktörerna är mer professionella och kunderna ofta lägger relativt större fokus på pris än vid mindre upphandlingar. De större uppdragen är vanligtvis mycket komplexa och omfattande, vilket gör att konkurrenter ofta samarbetar genom underkonsultsupplägg. Projektengagemang fokuserar på helhetslösningar som ofta inkluderar flera discipliner och Bolaget bedömer att endast ett fåtal aktörer är tillräckligt stora och har tillräckliga resurser och kompetenser för att kunna leverera multidisciplinära lösningar på flera orter och inom flera teknikområden. Här konkurrerar Projektengagemang främst med större aktörer som exempelvis ÅF, Sweco och WSP.

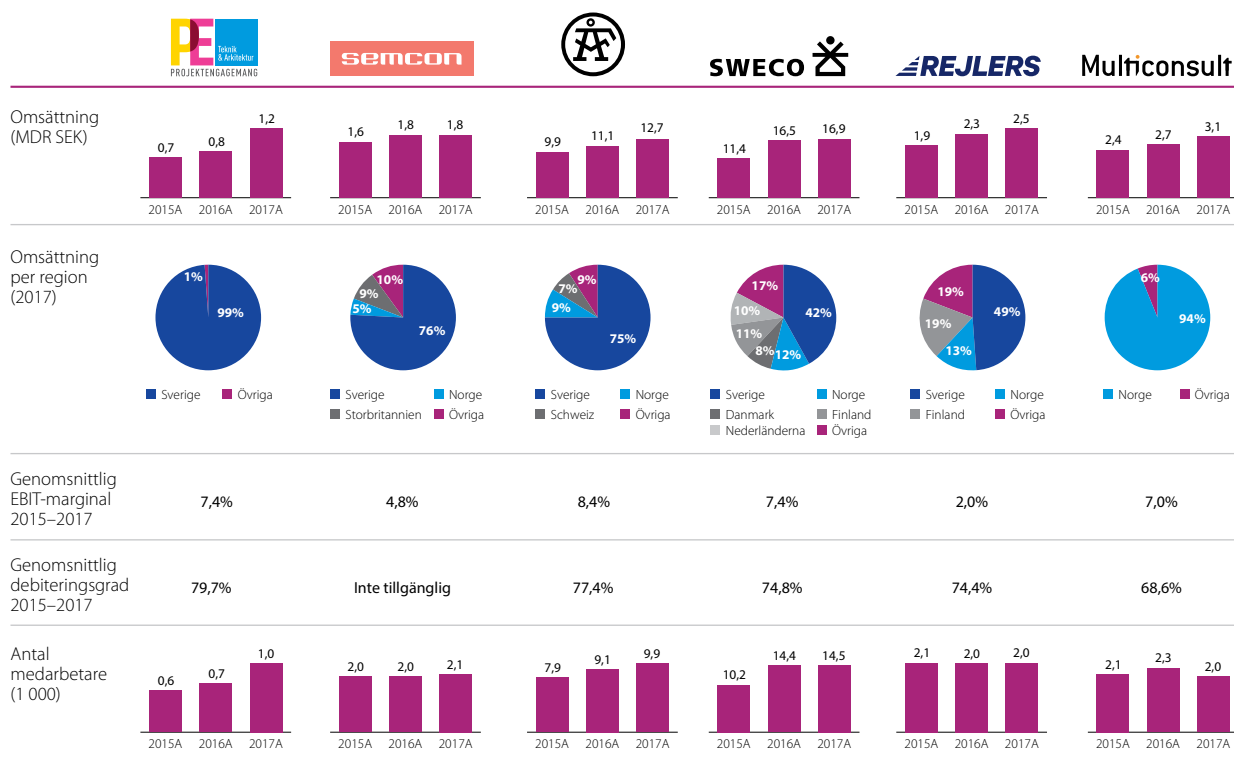
Projektengagemang konkurrerar även till viss del med potentiella kunder om uppdrag genom att bolag kan välja att utveckla kompetens inom bolaget alternativt förvärva den eftersökta kompetensen. Projektengagemang anser dock att trenden är att de flesta potentiella kunderna i allt större utsträckning nyttjar externa tekniska och digitala tjänster för att ligga i framkant inom den tekniska och digitala utvecklingen och själva fokuserar på bolagets kärnverksamhet. En relativt ny typ av aktör på marknaden är mäklare av konsulttjänster såsom Ework och ZeroChaos. Dessa agerar som mellanhand mellan tekniska konsultbolag och kunden vid upphandling av tjänster med en tydlig uppgift att sänka konsultkostnaderna för kunden. Mäklare av konsulttjänster har större framgång inom resurskonsultområdet då komplexa uppdrag ofta beställs av kunden direkt.

1) Europeiska kommissionen (2030 Energy Strategy, 2014).

2) Regeringskansliet (Energiöverenskommelse, juni 2016).

3) STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror).

Översikt av konkurrenslandskap^{1),2)}



1) Växelkurserna SEK/NOK 1,047 (2015), 1,020 (2016) och 1,033 (2017), vilka avser genomsnittliga växelkurser under respektive år, har applicerats till Multiconsult. Sveriges riksbank (Statistikdatabasen: Räntor och valutor, hämtad mars 2018).
 2) EBIT exklusive jämförelsestörande poster för Projektengagemang, Multiconsult och ÅF.



Verksamhetsöversikt

Verksamhetsöversikt

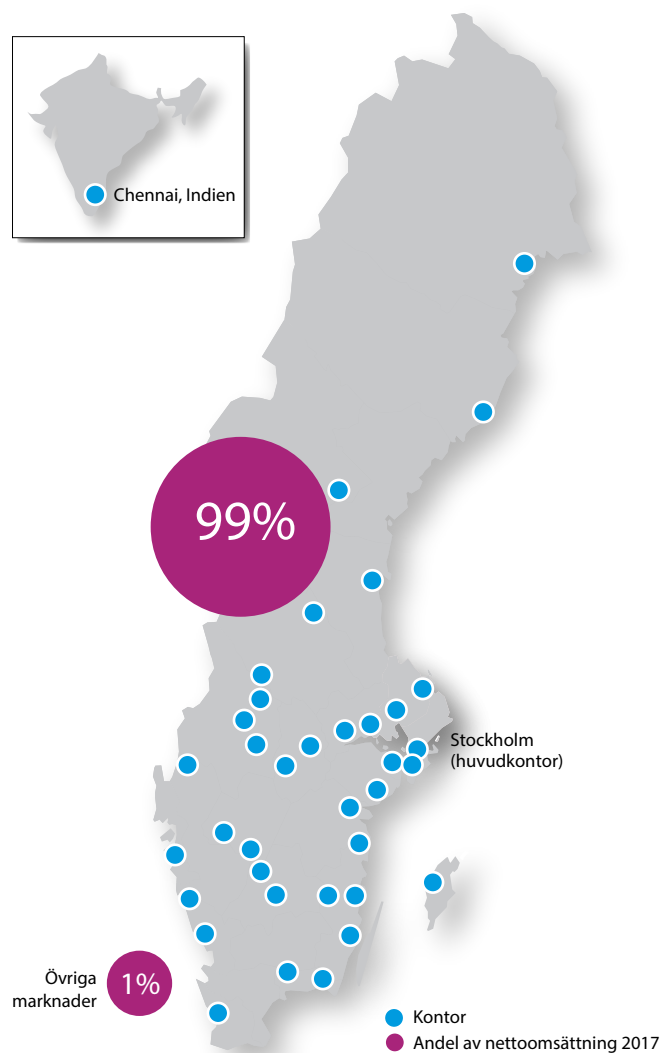
Inledning

Översikt

Projektengagemang är en multidisciplinär aktör inom den svenska teknikonsultmarknaden och erbjuder tjänster inom bland annat arkitektur, projektledning, stadsplanering, husbyggnad, infrastruktur, industri och energi till kunder både inom den privata och offentliga sektorn. Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm och är därutöver representerat på över 35 orter i Sverige med totalt 50 kontor samt i Chennai, Indien genom dotterbolaget PE-Aristi.¹⁾ Per den 31 mars 2018 hade Bolaget 986²⁾ medarbetare.³⁾ Projektengagemang har sedan etableringen 2006 uppnått stark tillväxt både organisk och via förvärv. Projektengagemang bedriver sin verksamhet inom de fyra divisionerna Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Installation och Industri & Energi.

Under 2017 omsatte Projektengagemang 1 171 miljoner kronor och hade vid utgången av 2017 8 000 uppdrag fördelat på 3 000 kunder⁵⁾ och de offentliga och privata sektorerna utgjorde cirka 35 procent respektive 65 procent av nettoomsättningen vid utgången av 2017.⁶⁾ Bolaget uppskattar att cirka 5–10 procent av Bolagets totala nettoomsättning utgjordes av intäkter från kunder inom nybyggnad av bostäder. Lösningar eller åtaganden där Projektengagemang erbjuder en eller flera tjänster mot givna krav från uppdragsgivare uttryckt i ett förfrågningsunderlag utgjorde cirka 95 procent av uppdragen medan resurskonsultuppdragen utgjorde cirka 5 procent av uppdragen under 2017 enligt Bolagets uppskattning. Under samma period utgjorde uppdrag med ersättningsformen rörligt pris baserat på nedlagd tid, inklusive uppdraget mot en given budget med ansvar för redovisning av skäl för budgetrevidering, cirka 94 procent av nettoomsättningen och 96 procent av uppdragen, medan uppdrag med ersättningsformen fast pris utgjorde cirka 6 procent av nettoomsättningen och 4 procent av uppdragen enligt Bolagets uppskattning. Bolaget uppskattar att det genomsnittliga uppdragsvärdet⁷⁾ uppgår till 200 tusen kronor, men att fördelningen av uppdragsvärdena varierar mycket.

Geografisk fördelning av Projektengagemangs intäkter 2017A⁴⁾



1) Uppgifterna är hämtade från Koncernens reviderade Årsredovisning 2017.

2) Inkluderar anställda baserade i Indien.

3) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

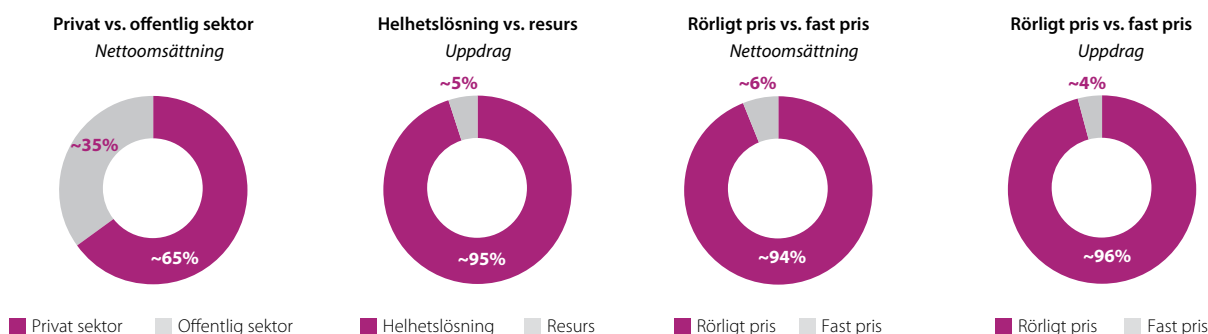
4) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.

5) Uppgifterna är hämtade från Koncernens reviderade Årsredovisning 2017.

6) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.

7) Uppdrag varierar i längd, vilket gör att det genomsnittliga uppdragsvärdet inte kan räknas ut för en specifik period.

Fördelning av nettoomsättning och uppdrag 2017A¹⁾



Arkitektur & Management

Inom divisionen Arkitektur & Management erbjuds lösningar rörande stadsplanering, gestaltning av hus, landskaps- och inredningsarkitektur samt projektledning vilket inkluderar strategiska frågor och managementkonsulting inom samhällsbyggnad. År 2017 utgjorde Arkitektur & Management 31 procent av Bolagets intäkter och 17 procent av justerad EBIT²⁾ och sysselsatte 276 årsanställda.³⁾

Bygg & Anläggning

Divisionen Bygg & Anläggning omfattar bland annat byggkonstruktion, miljö/hållbarhet, energirelaterade fastighetstjänster, geoteknik, bro- och anläggningskonstruktion, akustik, bygg- och anläggningsprojektering av energi- och miljöteknik. Under 2017 utgjorde Bygg & Anläggning 21 procent av Bolagets intäkter och 33 procent av justerad EBIT²⁾ och sysselsatte 187 årsanställda.⁴⁾

Installation

Inom Installation erbjuds lösningar inom el-, tele- och säkerhetssystem, brandskyddsprojektering samt VVS (värme, ventilation och sanitet). År 2017 utgjorde Installation 30 procent av Bolagets intäkter och 45 procent av justerad EBIT²⁾ och sysselsatte 277 årsanställda.⁵⁾

Industri & Energi

Divisionen Industri & Energi omfattar bland annat automation, produktutveckling och processtekniska system och under 2017 utgjorde Industri & Energi 18 procent av Bolagets intäkter och 5 procent av justerad EBIT²⁾ och sysselsatte 210 årsanställda.⁶⁾

Översikt av divisioner och intäktsfördelning 2017A^{7),8)}

Division	Tjänster	Intäktsfördelning 2017A
Arkitektur & Management	Stadsplanering Landskapsarkitektur Projektledning	372 MSEK (31%)
Bygg & Anläggning	Byggkonstruktion Infrastruktur Geoteknik	253 MSEK (21%)
Installation	Elteknik VVS Tele	363 MSEK (30%)
Industri & Energi	Automation Produktutveckling Processteknik	217 MSEK (18%)

1) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.
 2) Justerad EBIT är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".
 3) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
 4) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
 5) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
 6) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
 7) Intäktsfördelning per division före interna elimineringar på Koncernnivå.
 8) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade delårsrapport för perioden januari–mars 2018.

Vision, affärsidé och värdegrund

Vision

Projektengagemang grundades med visionen att skapa ett företag som med entreprenörskap och individuell påverkan ska förnya arkitekt- och teknikkonsultbranschen. Bolagets ambition är att ständigt utmana konventioner för att hitta nya och bättre sätt att göra saker på. Det som driver Projektengagemang är engagerade och kompetenta medarbetare som samverkar och skapar värde – inte bara för kunder, utan också för samhället i stort. Bolaget vill forma ett samhälle där anställda, familjer, vänner och kollegor vill leva och utvecklas. Projektengagemang vill skapa för livet.

Affärsidé och övergripande målsättning

Projektengagemangs affärsidé är att leverera kvalificerade konsulttjänster och lösningar inom Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Installation och Industri & Energi som skapar samhällsnytta i människors vardag. Projektengagemangs övergripande målsättning är att skapa långsiktigt värde för aktieägare och andra intressenter genom en lönsam och hållbar tillväxt. I linje med visionen är Bolagets målbild att positionera Projektengagemang som en innovativ och multidisciplinär konsult inom värdeskapande och hållbar samhällsbyggnad på de marknader Bolaget verkar. Det innebär att Projektengagemang eftersträvar att bygga en heltäckande geografisk och kompetensmässig bas med hög kreativitet, samarbetsförmåga och kapacitet att leverera värdebaserade helhetslösningar.

Värdegrund

Projektengagemangs vision och strategiska fundament bygger i grunden på Bolagets värderingar och företagskultur som redan från det att företaget grundades byggt på en stark tro på entreprenörskap, samverkan och varje medarbetares personliga drivkraft. Projektengagemangs värdegrund består av Bolagets tre kärnvärden som också vägleder medarbetare i det vardagliga arbetet:

- **Kunskap som bas:** I grunden är Projektengagemang ett kunskapsföretag med specialister inom Bolagets respektive områden. Det betyder att Bolagets fundamentala drivkraft och värde bygger på den kunskap Projektengagemangs medarbetare erbjuder sina kunder, kollegor och samhället i stort. Projektengagemangs medarbetare är passionerade för att utveckla och applicera smart teknik och innovativa lösningar.
- **Integrerat synsätt:** Projektengagemangs organisation utgår från människorna och Bolagets uppdrag utgår från samhällets utveckling. Det innebär att Projektengagemangs medarbetare har ett integrerat synsätt och söker samverkan mellan kundbehov, teknik, hållbarhet, individen, kostnad och värde. Projektengagemang integrerar processer och specialistområden för att hantera allt mer komplexa och krävande uppdrag.
- **Fokus på värde:** Projektengagemangs medarbetare har ett värdeorienterat förhållningsätt, vilket betyder att medarbetarna utgår från det värde de kan skapa tillsammans med

Bolagets kunder, men också att medarbetare har modet och viljan att utmana konventioner för att hitta nya och bättre sätt att göra saker på. För Projektengagemang handlar värde lika mycket om att ta socialt och miljömässigt ansvar som finansiella resultat.

Styrkor och konkurrensfördelar

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

Väl positionerat för att dra fördel av underliggande tillväxtfaktorer på marknaden

Projektengagemang är verksamt på den svenska teknikonsultmarknaden och Bolagets verksamhet gynnas således av de strukturella tillväxtfaktorer som driver marknaden, vilka inkluderar:

- Förväntat starkt makroklimat tillsammans med stor potential för offentliga investeringar.
- Befolkningstillväxt och urbanisering.
- Prioritering av infrastrukturprojekt i Sverige efter många år av underinvestering.
- Ökade investeringar i industrin inom bland annat automation och digitala lösningar.
- Ökad efterfrågan för effektiva helhetslösningar.
- Regleringar kring energiförbrukning.

Bred kompetensbas

Projektengagemang har ett brett utbud av tjänster vilket möjliggör att Bolaget kan erbjuda multidisciplinära lösningar, där Bolaget bedömer att lönsamheten och värdeskapandet är attraktivt för kunderna och samhället. Bolagets strategi är att tydliggöra det totala värde Projektengagemang levererar till kunderna genom ett helhetserbudande, vilket utöver konsulttjänster även inkluderar leveranser av material. Projektengagemang anser även att det endast är ett fåtal aktörer på den svenska marknaden som har både ett utbud av tjänster och möjligheten att leverera multidisciplinära tjänster¹⁾ i paritet med Projektengagemang. I tillägg anser Bolaget att de har en fördel mot flertalet konkurrenter genom erbjudandet av arkitekter och projektledningstjänster, vilka möjliggör att Projektengagemang kan komma in tidigt och erbjuda en effektiv och hållbar process och därigenom skapa en trovärdig bas för försäljning av övriga tjänster. Bolaget ser en stor potential inom multidisciplinära lösningar i takt med att kunder i allt större utsträckning fokuserar på sin kärnverksamhet. Multidisciplinära lösningar utgjorde under 2017 cirka 20 procent av nettoomsättningen enligt Bolagets uppskattning. Projektengagemang anser att nettoomsättningstillväxten hänförd till det multidisciplinära erbjudandet delvis beror på ökande användning av interna koordinatörer, vilka systematiserar samverkansprojekt i budprocessen och implementeringsfaserna, samt förbättrad marknadsföring som fokuserar på att framhäva det multidisciplinära erbjudandets värde till kunder.

1) Multidisciplinära tjänster definieras som tjänstererbjudanden som inkluderar två eller fler kompetensområden.

Driven entreprenöriell organisation som jobbar nära kunderna och har fokus på aktiv samverkan

Projektengagemang har sedan grundandet tydligt präglats av en entreprenöriell företagskultur vilket har möjliggjort att Bolaget snabbt etablerat sig i de marknadssegment där tillväxt identifierats. Projektengagemang har byggt upp en stabil plattform med centrala funktioner och system för att stödja lokala enheter och beslutsfattare som arbetar nära kunderna. Vidare är beslutsprocessen och resultatansvaret decentraliserat till de lokala enheterna för att snabbt tillgodose kundernas önskemål. Bolaget har även ett tydligt fokus på aktiv samverkan mellan enheterna vilket möjliggör kunskapsutbyten samt verkar för att effektivisera och förbättra lösningar.

Framgångsrika förvärv i en fragmenterad marknad i kombination med organisk nettoomsättningstillväxt¹⁾

Den svenska teknikonsultmarknaden är mycket fragmenterad med över 11 000 bolag.²⁾ Således finns det goda förutsättningar för en konsolidering av marknaden. Per den 30 april 2018 har Projektengagemang förvärvat 37 bolag sedan 2007 och anser sig vara en naturlig aktör vid fortsatt konsolidering.³⁾ Projektengagemangs förvärv har starkt bidragit till att nettoomsättningen har ökat från 387 miljoner kronor⁴⁾ under 2012 till 1 171 miljoner kronor under 2017.⁵⁾ Projektengagemang har en väl definierad förvärvsstrategi och en strukturerad förvärvsprocess för att fortsätta komplettera Koncernens organiska tillväxt och anser sig ha ett starkt erbjudande till entreprenörer som vill sälja sitt bolag. Projektengagemang upplever att Bolaget ofta uppfattas som en attraktiv köpare eftersom Bolaget har möjlighet att erbjuda en attraktiv arbetsplats för medarbetarna i det förvärvade bolaget. Under 2017 har flertalet aktiviteter lanserats i syfte att öka trivsel och stärka kompetens, exempelvis genom satsning på ledarutveckling av både formella ledare och uppdragsledare. Hållbarhet är ett ledord inom Projektengagemang vilket även reflekterar bemötandet av medarbetare. Genom att erbjuda möjligheten till en stimulerande och utvecklande arbetsplats ökar även möjligheten att bibehålla kompetenta medarbetare. I tillägg erbjuder Projektengagemang det förvärvade bolaget en entreprenöriell ledningsfilosofi som väster stor vikt vid att säkra kontinuitet för ledningen i bolaget samt en möjlighet att tillsammans med det förvärvade bolaget accelerera utvecklingen genom samarbete med andra enheter inom

Projektengagemang i större och mer komplexa projekt. Projektengagemang identifierar kontinuerligt cirka 50 potentiella förvärvskandidater och Bolaget för löpande dialog med cirka 5–10 förvärvskandidater.

Diversifierad affärsmodell med låg kapitalbindning och hög kassagenerering

Projektengagemang har en bred kundbas med cirka 3 000 kunder fördelade på cirka 8 000 uppdrag och ingen enskild kund utgjorde mer än 3 procent av nettoomsättningen under 2017 enligt Bolaget. Den breda kundbasen tillsammans med att cirka 35 procent av omsättningen nettoomsättningen är hänförliga till den offentliga sektorn ger en låg riskprofil enligt Bolaget. Under perioden 2014 till 2017 har Projektengagemang nästan dubblat sin nettoomsättning. Tillväxten har framför allt utgjorts av förvärvad tillväxt men även kompletterats med organisk tillväxt. Under perioden 2014 till 2017 uppgick den organiska tillväxten till 28 procent av den totala nettoomsättningstillväxten⁶⁾, vilket är drivet av ökat samarbete mellan de olika lokala enheterna och ökad andel multidisciplinära uppdrag. Bolaget bedömer att merparten av nettoomsättningstillväxten under en framtida konjunkturcykel kommer att utgöras av förvärvad tillväxt. I tillägg till stark nettoomsättningstillväxt och god lönsamhet har bolaget haft ett starkt kassaflöde med låg kapitalbindning. Kassakonverteringen exklusive förändring av rörelsekapital⁶⁾ uppgick till 9 procent under 2015, 85 procent under 2016 och 95 procent under 2017. Kassakonverteringen inklusive förändring av rörelsekapital⁷⁾ uppgick till 45 procent under 2015, –4 procent under 2016 och 94 procent under 2017. Justerat för investeringar i Soleed Sweden AB⁸⁾ uppgick kassakonverteringen under 2015 till 46 procent exklusive förändring av rörelsekapital och 82 procent inklusive förändring av rörelsekapital.⁹⁾

Finansiella mål och utdelningspolicy¹⁰⁾

Bolagets styrelse antog den 27 mars 2018 följande finansiella mål:

Tillväxt

Projektengagemang har som mål att uppnå en genomsnittlig årlig nettoomsättningstillväxt¹⁾ om 15 procent över en konjunkturcykel.

- 1) Organisk nettoomsättningstillväxt och nettoomsättningstillväxt är oreviderade mått som inte följer IFRS och utgör inga substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av organisk nettoomsättningstillväxt och nettoomsättningstillväxt mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Försäljningsmått".
- 2) STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror).
- 3) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
- 4) Uppgifterna är hämtade från Koncernens reviderade Årsredovisning 2016.
- 5) Uppgifterna är hämtade från Koncernens reviderade Årsredovisning 2017.
- 6) Operativt kassaflöde (exklusive förändring av rörelsekapital) definieras som justerad EBITDA minus investeringar i materiella och immateriella tillgångar (exklusive förvärv). Kassakonvertering definieras som operativt kassaflöde dividerat på justerad EBITDA. Kassakonvertering exklusive rörelsekapital är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av kassakonvertering exklusive rörelsekapital mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Kassaflödes- och avkastningsmått".
- 7) Operativt kassaflöde (inklusive förändring av rörelsekapital) definieras som justerad EBITDA minus investeringar i materiella och immateriella tillgångar (exklusive förvärv) minus förändring av rörelsekapital. Kassakonvertering definieras som operativt kassaflöde dividerat på justerad EBITDA. Kassakonvertering inklusive rörelsekapital är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av kassakonvertering inklusive rörelsekapital mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Kassaflödes- och avkastningsmått".
- 8) Justeringarna som avser investeringar är hänförliga till Soleed Sweden AB och uppgick till 23,4 miljoner kronor under 2015.
- 9) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.
- 10) Justerad EBITA exklusive jämförelsestörande poster.

Lönsamhet

Projektengagemang har som målsättning att uppnå en EBITA-marginal om minst 8,0 procent över en konjunkturcykel.

Kapitalstruktur

Projektengagemangs nettoskuld/justerad EBITDA (rullande tolv månader)^{1), 2)} ska uppgå till en kvot mellan 1,5–2,0 över en konjunkturcykel. Nivån kan dock överskridas temporärt exempelvis för att finansiera förvärv.

Utdelningspolicy

Projektengagemang har som målsättning att dela ut 30–50 procent av resultatet efter skatt.

Framtida möjligheter

Att bli den bästa arbetsgivaren i branschen

Projektengagemang ska fortsätta investera i strukturkapital samt utveckla och implementera system och program för att öka attraktiviteten som arbetsgivare genom en likställd produktionsmodell och leveransförmåga, samt än mer framgångsrikt rekrytera arkitekter och ingenjörer. Strategiska initiativ inkluderar bland annat ledarutveckling, interna utbildningar som samlats i PE-skolan, erbjudande av strukturerade mentorskap, fokus på professionell introduktion till nya medarbetare samt förbättrade rekryteringsprocesser.

Proaktiv samverkan

Strategin för en proaktiv samverkan bygger på att skapa en unik förmåga att proaktivt identifiera och utveckla samverkansmöjligheter i kunduppdrag. Med utgångspunkt i Projektengagemangs kärnvärden drivs konkreta initiativ, såsom kundenkäter för att samla in information om kunders behov och önskemål, för att öka synergierna av multidisciplinära uppdrag, möjliggöra för medarbetare att utvecklas och specialisera sig som del i ett starkt lag och att se möjligheter i ny teknik och digitalisering. Den proaktiva samverkan omfattar även ett sömlöst arbetssätt genom smarta verktyg och effektivisering av samverkan i verksamhetsprocesser.

Expansion genom förvärv och organisk tillväxt

Projektengagemang strävar efter att fortsätta växa och stärka sina marknadspositioner genom förvärv inom definierade geografier där Bolaget önskar kunna erbjuda ett komplett erbjudande (så kallat PE-hus). Dessutom avser Bolaget att förvärva bolag som har attraktiva kompetenser som ger en god grund för organisk tillväxt. Organisk tillväxt uppnås framför allt genom ökad nettorekrytering, ökade priser samt ökad debiteringsgrad i kombination med utökat leveransomfång, utökning av volymer med underleverantörer samt paketering av tjänsteutbudet.

Effektivisering av operativa processer

Projektengagemang strävar efter att kontinuerligt effektivisera Koncernens gemensamma plattform genom utveckling av processer, system och förbättrad samverkan mellan enheterna för att reducera administrativa kostnader, som exempelvis hyreskostnader och IT. I tillägg har Projektengagemang arbetat aktivt med att minska antalet operativa enheter till cirka 20 operativa enheter per den 31 mars 2018, jämfört med cirka 50 operativa enheter per den 31 december 2016.³⁾ Bolagets ambition är att ha 5 eller färre operativa enheter och således färre legala enheter, vilket förväntas leda till minskade IT-kostnader då programvaror ofta debiteras per legal enhet. Bolaget ser möjligheter att utvinna ytterligare synergier genom proaktiv korsförsäljning av egna tjänster inom multidisciplinära åtaganden samt utforska nya teknologiska och digitala lösningar.

Historik

Projektengagemang grundades 2006 av Per-Arne Gustavsson med en tydlig vision att förnya branschen och Per-Arne Gustavsson är tillsammans med Per Göransson huvudägare i bolaget genom Projektengagemang Holding i Stockholm AB. Grunden var en stark tro på entreprenörskap och varje medarbetares personliga drivkraft för att erbjuda smarta helhetslösningar och integrerade konsulttjänster inom samhällsbyggnad och industri. Projektengagemang startade med 5 dotterbolag som snabbt växte med 10 dotterbolag⁴⁾ under 2009 och vid utgången av 2009 hade Bolaget 140 medarbetare.⁵⁾ Under 2010 kompletterades den organiska strategin med en förvärvsbaserad strategi. Under 2015 var Projektengagemang representerat i mer än 30 orter i Sverige. Samma år förvärvade Projektengagemang 60 procent av PE-Aristi, en konsultfirma fokuserad på lösningar inom processindustri baserad i Chennai, Indien. Genom förvärvet av PE-Aristi fick Projektengagemang tillgång till kompetenta och kostnadseffektiva medarbetare samt möjlighet till uppdrag i Asien och Afrika. Under hösten 2015 genomfördes även en nyemission om 80 miljoner kronor för att ta in externa investerare i form av Investment AB Öresund, LK Finans AB, Allba Holding AB, Jensen Invest AB och TMC Real Estate AB.⁶⁾ Under 2016 firade Projektengagemang 10 år och året kännetecknades av fortsatt stark tillväxt samt att Bolaget nådde sitt långsiktiga mål om att ha 1 000 medarbetare. I oktober 2017 rekryterades Per Hedebäck som efterträdare till Per-Arne Gustavsson som verkställande direktör. Per Hedebäck har en bakgrund som affärsområdeschef på bland annat Munters och började sin yrkesbana som teknisk konsult hos WSP. Under första kvartalet 2018 införde Projektengagemang en ny organisationsstruktur, vilken omfattar divisionerna Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Installation och Industri & Energi. Under samma period slutförde Bolaget två förvärv och tecknade förvärvsavtal med ytterligare två bolag som tillträdades under andra kvartalet.⁷⁾

1) Exklusive jämförelsestörande poster.

2) Nettoskuld/justerad EBITDA (rullande tolv månader) är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av nettoskuld/justerad EBITDA (rullande tolv månader) mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

3) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.

4) Uppgifterna är hämtade från Koncernens reviderade Årsredovisning 2017.

5) Uppgifterna är hämtade från Koncernens reviderade Årsredovisning 2009.

6) Uppgifterna är hämtade från Koncernens reviderade Årsredovisning 2015.

7) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

Verksamheten

Arkitektur & Management

Översikt

Divisionen Arkitektur & Management består av två affärsområden: Arkitektur och Projektledning & Management. Arkitektur erbjuder analyser, idéskisser, och detaljplaner inom stadsplanering, industri, landskapsdesign, inredning för sjukhus, skolor, bostäder och kommersiella byggnader. Affärsområdets tjänster erbjudande inom stadsplanering omfattar bland annat smarta och hållbara städer, vilket är en ny sorts stadsplanering som kombinerar innovationer inom digitalisering med miljö- och klimatteknik. Projektledning & Management erbjuder tjänster inom projektledning och managementkonsulting, samt strategisk rådgivning inom samhällsbyggnad med fokus på digitalisering, verksamhetsutveckling och hållbarhet till kundernas ledningsgrupper. Kundbasen består av både offentliga och privata aktörer och några av de största kunderna är Skanska, Akademiska Hus och Stockholms Stad. Under 2017 uppgick omsättningen från kunder inom nybyggnad av bostäder till cirka 5 procent av divisionens totala omsättning, enligt Bolagets uppskattning. Tjänsterna inom divisionen nyttjas i tidiga skeden i kunders projekt och således har divisionen Arkitektur & Management en viktig strategisk ställning i Projektengagemang erbjudande. Genom effektiva och strukturerade processer som på ett trovärdigt vis ger kunderna kvalitets- och effektivitetsförbättringar, ökar möjligheten att sälja tjänster från andra divisioner och öka antalet multidisciplinära uppdrag. Arkitektur & Management-divisionen har ett hållbart tillvägagångssätt och har genomfört ett flertal uppdrag inom miljövänliga bostäder. Projektengagemang anser att arkitektur- och projektlednings-tjänster endast uppgår till cirka 10 procent av enskilda projekts totala värde och att det därför finns utrymme att korsförsälja

tjänster från Projektengagemang övriga divisioner. Divisionen kommer framgent prioritera kunder som efterfrågar multidisciplinära tjänster. År 2016 förvärvades Temagruppen med 155 medarbetare, varav cirka två tredjedelar var arkitekter och cirka en tredjedel var projektledare och övrig personal.¹⁾ Efter förvärvet är Projektengagemang en av de fem största leverantörerna av arkitektjänster i Sverige enligt STD.²⁾ Divisionen Arkitektur & Management sysselsatte i genomsnitt 276 medarbetare under 2017,³⁾ av vilka cirka 55 procent var arkitekter och 45 procent var projektledare.⁴⁾ En stor del av divisionens projektledare är certifierade enligt International Project Management Association ("IPMA"), en internationell samarbetsorganisation för nationella projektledarföreningar som ger ut internationella ledarskapscertifiering för yrkesaktiva inom projektområdet, vilket validerar kompetensen av medarbetarna inom divisionen. I tillägg är Bolaget ett av ett fåtal bolag i Sverige som har rätt att utföra utbildningar inom IPMA. Vid slutet av 2017 fanns divisionen representerad på 13 orter i Sverige såsom Uppsala, Stockholm, Södertälje, Visby, Skövde/Mariestad, Göteborg/Kungsbacka och Malmö. Konkurrenter till divisionen Arkitektur & Management är bland andra White, Tengbom, Sweco, ÅF, Ramböll och Hifab.

Under 2017 uppgick omsättningen inom Arkitektur & Management till 372 miljoner kronor, motsvarande en ökning med 44,8 procent jämfört med 2016, vilket framför allt var drivet av förvärv. Justerad EBIT⁵⁾ uppgick till 16 miljoner kronor under 2017 och motsvarade en justerad EBIT-marginal om 4,3 procent under 2017⁶⁾ vilket är en minskning med 1,8 procentenheter⁷⁾ jämfört med 2016 på grund av integration av förvärvade bolag och nedläggning av kontor. Under 2017 utgjorde divisionen Arkitektur & Management 31 procent av Bolagets totala intäkter och 17 procent av Bolagets totala justerad EBIT.⁸⁾

1) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.

2) STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror).

3) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

4) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.

5) Justerad EBIT är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

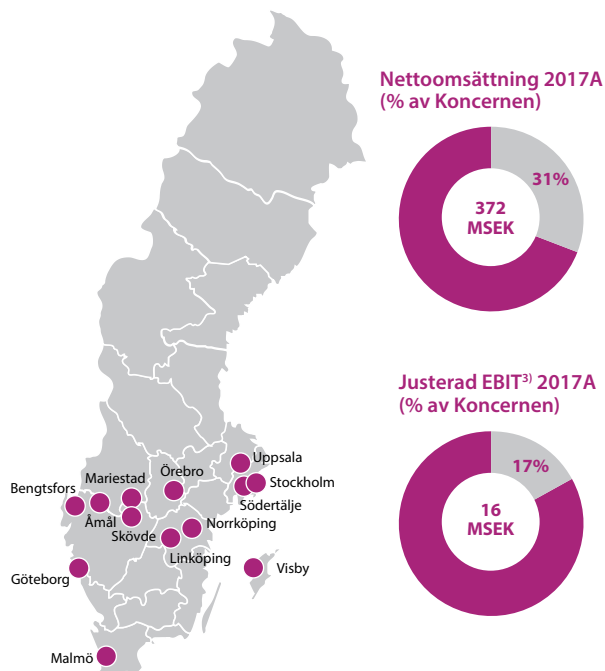
6) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

7) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.

8) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

Arkitektur & Management geografisk och finansiell översikt 2017A^{1), 2)}

Geografisk översikt av kontor



Fallstudier

Tomtebodaskolan, Stockholm



- **Översikt:** Under renoveringen och expansionen av Tomtebodaskolan bistår Projektengagemang med tjänster inom områden såsom projektledning, designhantering, arkitekturer, miljöaspekter och akustik.
- **Kund:** Akademiska Hus
- **Tjänster:** Projektledning, projekteringsledning, designhantering, akustik, arkitektur, brandsäkerhet, el, geoteknik, riskanalys, hissar, konstruktion design, landskapsarkitektur, samordning och övervakning, systemteknik, IT, handikapp-tillgänglighet, VVS-design och vattenbehandling.
- **Projektperiod:** 2017 – pågående
- **Multidisciplinärt:** Ja

1) Intäktsfördelning per division före interna elimineringar på koncernnivå. Elimineringarna är hänförliga till internförsäljning mellan Koncernens divisioner. EBIT justerad för jämförelsestörande poster. Procent av Koncernens justerad EBIT exkluderar Övrigt.

2) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

3) Justerad EBIT är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämmning av justerad EBIT mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningsstabeller – Resultat och marginalmått".

Ångströmlaboratoriet, Uppsala



- **Översikt:** Akademiska Hus och Uppsala universitet gör den största gemensamma satsningen någonsin genom utbyggnaden av Ångströmlaboratoriet. Projektengagemang är samordnare för generalkonsultuppdraget samt ansvarig för arkitektur och projektledning.
- **Kund:** Akademiska Hus i Uppsala
- **Tjänster:** Arkitektur, landskapsarkitektur, projektledning, projekteringsledning och samordning av generalkonsultuppdrag.
- **Projektperiod:** 2011 – pågående
- **Multidisciplinärt:** Ja

Utvecklingsmöjligheter

Projektengagemang anser att 2018 är ett omställningsår för divisionen Arkitektur & Management men att den långsiktiga underliggande positiva marknadstrenden kommer att fortsätta, även om det finns en viss oro kring den kortsiktiga utvecklingen av nyproduktion av bostäder. I tillägg ser Bolaget möjligheter att göra förvärv inom regioner i Sverige där Arkitektur & Management redan etablerat närvaro såsom Göteborg och Stockholm. Bolaget vidtar åtgärder för att anpassa organisationen för att uppnå tydligare decentraliserat ansvar och ökad intern, operativ effektivitet samt fokus på försäljning. Bolaget har även ambitionen att ytterligare nyttja projektledning och arkitektur för att etablera sig i projektets tidiga skede. Dessutom avser man att öka fokus på att produktifiera och kombinera separata tjänster samt öka samarbetet över regionala kontor för att öka andelen multidisciplinära tjänster.

Bygg & Anläggning

Översikt

Bygg & Anläggning består av två affärsområden: Byggnad och Infrastruktur. Byggnad erbjuder tjänster inom byggkonstruktion, akustik, geoteknik, 3D-laserskanning, energi, miljö och hållbarhet. Infrastruktur erbjuder tjänster inom anläggningskonstruktion av broar, järnvägar och vägar, samt lösningar inom miljö, vattenrening och miljökonsekvensbedömningar. Kundbasen består av både offentliga och privata aktörer och några av de främsta kunderna är Skanska, Volvo och NCC. Under 2017 uppgick omsättningen från kunder inom nybyggnad av bostäder till cirka 10–15 procent av divisionens totala omsättning, enligt Bolagets uppskattning. Divisionen sysselsatte i genomsnitt 187 medarbetare under 2017.¹⁾ Bygg & Anläggning finns representerat på 9 orter i Sverige, exempelvis Stockholm, Göteborg, Malmö, Uppsala och Umeå. Bygg & Anläggning har en bred kompetensbas som gör att divisionen kan vara konkurrenskraftig både inom multidisciplinära uppdrag och specialistuppdrag. Konkurrenter till divisionen Bygg & Anläggning är bland andra Sweco, ÅF och WSP.

Under 2017 uppgick omsättningen inom Bygg & Anläggning till 253 miljoner kronor, motsvarande en ökning med 48,1 procent jämfört med 2016 och justerad EBIT uppgick till 32 miljoner kronor, motsvarade en justerad EBIT-marginal om 12,5 procent²⁾ under 2017 vilket är en ökning med 7,0 procentenheter³⁾ jämfört med 2016. Ökningen i intäkter och justerad EBIT-marginal var framför allt driven av förvärvet av Konkret Rådgivande Ingenjörer och organiska faktorer såsom paketering av multidisciplinära tjänster och ökad andel privata kunder inom divisionen. Under 2017 utgjorde divisionen Bygg & Anläggning 21 procent av Bolagets totala intäkter och 33 procent av Bolagets totala justerad EBIT.^{4), 5)}

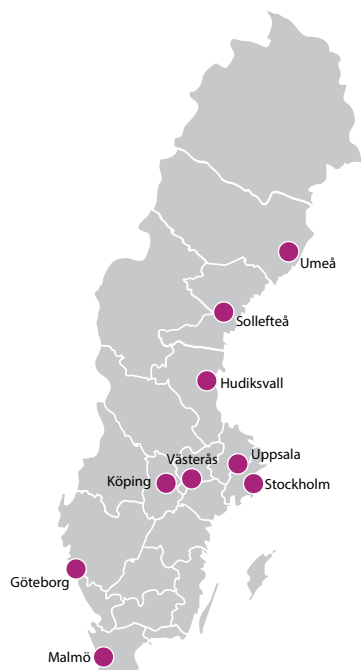
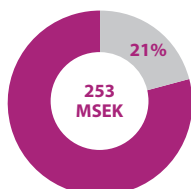
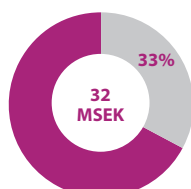


Malagaområdet, Tjörn. Bild: Mats & Arne Arkitektkontor

- 1) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
- 2) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
- 3) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.
- 4) Justerad EBIT och justerad EBIT-marginal är oreviderade mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT och justerad EBIT-marginal mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".
- 5) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

Bygg & Anläggning geografisk och finansiell översikt 2017A^{1), 2)}

Geografisk översikt av kontor

Nettoomsättning 2017A
(% av Koncernen)Justerad EBIT³⁾ 2017A
(% av Koncernen)

Fallstudier

Västlands vattenverk, Tierp



- **Översikt:** Tierps kommun var i stort behov av ett nytt vattenverk eller renovering av det befintliga. Efter att Projektengagemang föreslagit en unik lösning kunde vattenverket renoveras med stora vinster för regionens invånare.
- **Kund:** Temab, Tierps kommun
- **Tjänster:** Expert dricksvatten, projektledning, bygglösning och besiktning.
- **Projektperiod:** 2014–2016
- **Multidisciplinärt:** Ja

E20 Götene-Mariestad



- **Översikt:** På en sträcka som går genom Götene och Mariestads kommun gör Projektengagemang en lokaliseringstudering för 20 kilometer ny europaväg. Målet är att bygga Sveriges vänligaste väg – både för människor och för djur.
- **Kund:** Trafikverket genom Aecom Nordic
- **Tjänster:** Projektledning, el, kalkyl, miljö, buller, trafik, bergteknik, geoteknik, datasamordning samt avvattnings.
- **Projektperiod:** 2016 – pågående
- **Multidisciplinärt:** Ja

Malagaområdet, Tjörn

- **Översikt:** Malagaområdet på Tjörn är ett tidigare varvsområde som nu ska bebyggas med bostäder. Som ansvarig konsult för konstruktion och geoteknik har Projektengagemang tagit fram lösningar till flera utmaningar. I nästa fas har Projektengagemang fått i uppdrag att ta fram konstruktionshandlingar samt fortsättning avseende geoteknik för etapp ett.
- **Kund:** AB Toftö
- **Tjänster:** Konstruktion, geoteknik och besiktning.
- **Projektperiod:** 2016 – pågående
- **Multidisciplinärt:** Ja

Utvecklingsmöjligheter

De strategiska initiativen består delvis av ökad marknadsföring, optimering av rekryteringsprocessen, men även utveckling av interna utbildningsprogram för medarbetare. Bolaget anser att dessa aktiviteter förväntas leda till ökad kännedom om varumärket och ökad organisk tillväxt. Vidare planerar Bolaget att fokusera på större multidisciplinära uppdrag genom ökad samverkan mellan discipliner och med PE-Aristi samt effektiviserad resursallokering. Bolaget ser även utvecklingsmöjligheter att stärka sitt erbjudande inom specialistkompetenser samt erbjuda tydligare definierade lösningar inom specialistområden som akustik, geoteknik och vattenrening, vilket förväntas leda till ökad lönsamhet och organisk tillväxt. I affärsstrategin ingår också att komplettera och stärka organisationen på nuvarande orter samt nyetablering på nya orter, för att öka Projektengagemangs andel av de uppdrag befintliga kunder lägger ut.

1) Intäktsfördelning per division före interna elimineringar på koncernnivå. Elimineringarna är hänförliga till internförsäljning mellan Koncernens divisioner. EBIT justerad för jämförelsestörande poster. Procent av Koncernens justerad EBIT exkluderar Övrigt.
 2) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
 3) Justerad EBIT är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

Installation

Översikt

Divisionen Installation består av två affärsområden, VVS design och El, Tele & Säkerhet. VVS design erbjuder tjänster och lösningar relaterat till VVS design samt automatisk sprinklerprojektering. El, Tele & Säkerhet erbjuder tjänster och lösningar inom elsystem, telesystem, säkerhetssystem och brandskyddsprojektering. Divisionen Installation utför flertalet säkerhetsklassade försvarsuppdrag vilket bevisar Projektengagemangs specialistkompetens och en krävande kunds förtroende. Installation fokuserar även på att öka sitt erbjudande av hållbara lösningar, såsom solpaneler. Divisionen sysselsatte i genomsnitt 277 medarbetare under 2017.¹⁾ Största delen av verksamheten återfinns i Stockholmsområdet samt delvis i mellersta och södra Sverige. Totalt sett finns divisionen representerad på 17 orter i Sverige, exempelvis Stockholm, Uppsala, Göteborg, Helsingborg och Malmö. Kundbasen består av både offentliga och privata aktörer där några av de största kunderna är Vasakronan, JM,

SISAB, Fabege och PEAB och cirka 80 procent av kunderna är återkommande kunder, enligt Bolagets uppskattning. Under 2017 uppgick omsättningen från kunder inom nybyggnad av bostäder till cirka 10–15 procent av divisionens totala omsättning enligt Bolagets uppskattning. Konkurrenter till divisionen Installation är bland andra Sweco, ÅF och WSP.

Under 2017 uppgick omsättningen inom Installation till 363 miljoner kronor, motsvarande en ökning med 75,1 procent jämfört med 2016, vilket framför allt var drivet av förvärv. Justerad EBIT uppgick till 43 miljoner kronor, motsvarande en justerad EBIT-marginal om 11,8 procent²⁾ under 2017 vilket är en ökning med 2,3 procent³⁾ jämfört med 2016. Ökningen i intäkter och justerad EBIT-marginal var framför allt driven av förvärvet av HJR och organiska faktorer såsom prisökningar inom divisionen samt en förflyttning av 20 årsanställda från Industri & Energi till Installation. Under 2017 utgjorde divisionen Installation 30 procent av Bolagets totala intäkter och 45 procent av Bolagets totala justerade EBIT.^{4), 5)}

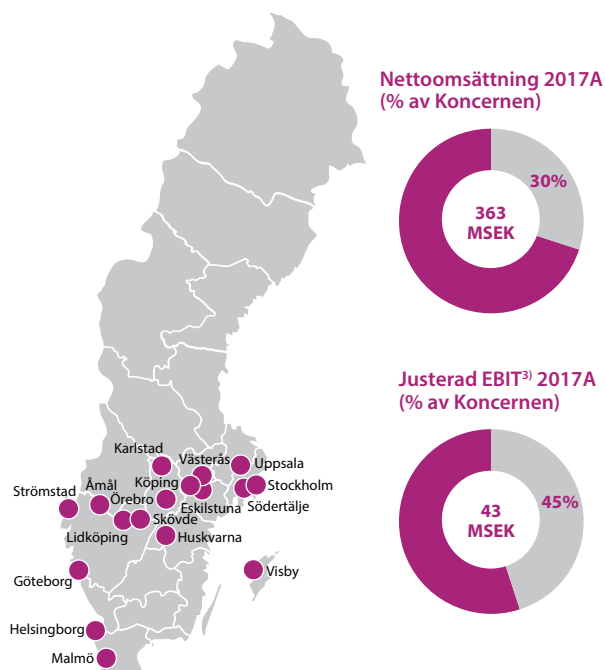


Nya Karolinska, Stockholm. Bild: White Tengbom Team

- 1) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
- 2) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
- 3) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.
- 4) Justerad EBIT och justerad EBIT-marginal är oviewerade mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT och justerad EBIT-marginal mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".
- 5) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

Installation geografisk och finansiell översikt 2017A^{1),2)}

Geografisk översikt av kontor



Fallstudier

Danderyds Centrum, Stockholm



Bild: Wester+Elsner

- **Översikt:** Projektengagemang deltar i renoveringen och utbyggnaden av Danderyds Centrum, ett kommersiellt centrum som tidigare kallades Mörby Centrum och ligger i en förort till Stockholm, genom simuleringar och kontroller för energi, inneklimat och dagsljus. Projektengagemang tar fram lösningar för Värme, Ventilation och Sanitet ("VVS"), styr- och regler, energi, miljö, Vattenförsörjning av dricksvatten och hanteringen av Avloppsvatten ("VA"), rening av dag- och spillvatten, el, tele, säkerhet, kraft, belysning samt transportsystem.
- **Kund:** Skandia Fastigheter
- **Tjänster:** Projektengagemang tar fram lösningar för VVS (värme, ventilation och sanitet), styr- och regler, energi, miljö, VA (vattenförsörjning av dricksvatten och hantering av avloppsvatten), rening av dag- och spillvatten, el, tele, säkerhet, kraft, belysning samt transportsystem
- **Projektperiod:** 2010 – pågående
- **Multidisciplinärt:** Ja

1) Intäktsfördelning per division före interna elimineringar på koncernnivå. Elimineringarna är hänförliga till internförsäljning mellan Koncernens divisioner. EBIT justerad för jämförelsestörande poster. Procent av Koncernens justerad EBIT exkluderar Övrigt.

2) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

3) Justerad EBIT är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

IKEA-muséet, Älmhult



Bild: IKEA

- **Översikt:** År 2016 öppnade världens första och enda IKEA Museum i den ursprungliga byggnaden som inhyste det första IKEA-varuhuset. Projektengagemang var helhetsansvarig för elektricitet, telekommunikation, säkerhet och hissar.
- **Kund:** IKEA
- **Tjänster:** Helhetsansvar för el, tele, säkerhet och hissar
- **Projektperiod:** 2015–2016
- **Multidisciplinärt:** Nej

Nya Karolinska, Stockholm

- **Översikt:** Vid uppförandet av Nya Karolinska, ett sjukhus beläget i en förort till Stockholm, fick Projektengagemang ett tidigt skede uppdraget att utveckla ventilationslösningar som uppfyller strikta krav på luftkvalitet som syftar till att minska risken för infektioner i operationssalar.
- **Kund:** Skanska och Sweco/ÅF
- **Tjänster:** Validering av luftrenheten i operationssalar
- **Projektperiod:** 2010–2016
- **Multidisciplinärt:** Nej

Utvecklingsmöjligheter

Projektengagemang ser möjligheter att göra förvärv inom tillväxtregioner i Sverige som Installation redan etablerat närvaro i, såsom Göteborg, för att stärka sin kompetensbas och erbjuda tjänster. Bolaget har en ambition att utveckla digitala lösningar för att effektivisera flertalet arbetsströmmar och förbättra interna utbildningsprogram. Satsningen på det digitala erbjudandet omfattar bland annat styrning, uppföljning och integrerad projektering mellan discipliner och divisionen avser att nyttja teknologier som uppstår inom exempelvis solenergi och säkerhet. Vidare fokuserar Projektengagemang på att öka sina konkurrensfördelar genom förbättrad strukturerad samverkan internt samt utöka den marknadsorienterade kompetensutvecklingen. Bolaget strävar även efter att öka antalet multidisciplinära uppdrag samt att stärka erbjudandet inom specialistkompetenser, såsom brandskydd, säkerhet och solenergi. Bolaget anser att kunder som efterfrågar specialistkompetenser är mindre priskänsliga och att ett stärkt erbjudande inom specialistkompetenser borde bidra till ökad lönsamhet.

Industri & Energi

Översikt

Industri & Energi erbjuder lösningar inom automation, digitalisering och beräkning samt produktutveckling och tillverkningsprocesser inom sektorer såsom fordon, massa och papper, konsumentprodukter och kärnkraft. Divisionen Industri & Energi finns representerad på 13 orter i Sverige såsom Göteborg, Kalmar, Karlstad, Olofström, Karlskrona, Malmö och Lidköping samt i Chennai, Indien. Divisionen sysselsatte i genomsnitt 210 medarbetare under 2017.¹⁾ Historiskt har en stor del av divisionens uppdrag utgjorts av resurskonsultuppdrag, men Bolaget inriktar sig alltmer mot att erbjuda helhetslösningar inom automation och digitala lösningar med större lönsamhetspotential. Under 2017 hade Industri & Energi cirka 400 kunder och viktiga kunder inom divisionen är bland annat Volvo, Atlas Copco, Husqvarna och Alstom. Under 2017 utgjorde intäkter från de 10 största kunderna cirka 40 procent av divisionens intäkter och intäkter från kunder inom nybyggnad var nästintill obefintlig, enligt Bolagets uppskattning. Konkurrenter till divisionen Industri & Energi är bland andra Sweco, ÅF och WSP. År 2015 förvärvades PE-Aristi, ett dotterbolag till Projektengagemang som erbjuder tjänster både lokalt och på distans inom projektledning, maskinteknik, beräkning, energi och processindustri. PE-Aristi är baserat i Chennai på den indiska ostkusten och hade 20 medarbetare

vid förvärvet i juni 2015, och vid slutet av 2017 hade PE-Aristi 40 medarbetare.²⁾ PE-Aristi är en del av divisionen Industri & Energi och genererade intäkter om 6,8 miljoner kronor och EBIT om 0,1 miljoner kronor under 2017.³⁾ Verksamheten gör det möjligt för Projektengagemang att erbjuda högkvalitativa och kostnadseffektiva tjänster samt förser Projektengagemang med många välutbildade medarbetare. Lönerna för medarbetarna i PE-Aristi uppgår till cirka en fjärdedel av sina svenska motsvarigheter. Projektengagemang strävar efter att fullt ut integrera PE-Aristis verksamhet.

Under 2017 uppgick omsättningen inom Industri & Energi till 217 miljoner kronor, motsvarande en ökning med 0,9 procent jämfört med 2016. Justerad EBIT uppgick till 4 miljoner kronor, motsvarande en justerad EBIT-marginal om 2,0 procent⁴⁾ under 2017 vilket är en minskning med 3,3 procent⁵⁾ jämfört med 2016. Den svaga ökningen i intäkter och minskningen i justerad EBIT-marginal var framför allt driven av en ogynnsam tjänstemix samt ökad konkurrens. För att motverka den negativa trenden har ledningen initierat åtgärdsprogram som omfattar en analys av kontors lönsamhet vilken kan leda till att mindre, icke-lönsamma kontor läggs ner, samt fokus mot större orter. Under 2017 utgjorde divisionen Industri & Energi 18 procent av Bolagets totala intäkter och 5 procent av Bolagets totala justerad EBIT.^{6), 7)}

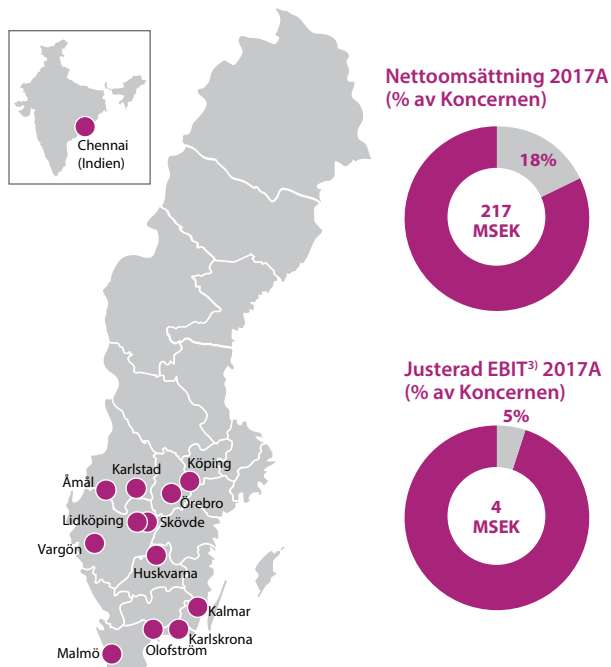


Cortus Energy, Höganäs

- 1) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
- 2) Uppgifterna är hämtade från Koncernens reviderade Årsredovisning 2017.
- 3) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.
- 4) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.
- 5) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.
- 6) Justerad EBIT och justerad EBIT-marginal är oreviderade mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT och justerad EBIT-marginal mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".
- 7) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

Industri & Energi geografisk och finansiell översikt 2017A^{1), 2)}

Geografisk översikt av kontor



Fallstudier

Waves4Power, Fosnavåg, Norge



Photograph courtesy of Waves4Power AB, Sweden.

- **Översikt:** Projektengagemang utvecklar lösningar för att extrahera el från vågor och har gjort all styrning av kommunikation i vågkraftverk. Projektengagemang var även involverade i byggandet av kraftverket och i juni 2017 var vågkraftverket kopplat till ön Runde, Norge.
- **Kund:** Waves4Power
- **Tjänster:** Produktutveckling, projektledning, kontroll och övervakningssystem, beräkning och simulering, mekanisk konstruktion, el, inköp och platstjänster.
- **Projektperiod:** 2016 – pågående
- **Multidisciplinärt:** Ja

1) Intäktsfördelning per division före interna elimineringar på koncernnivå. Elimineringarna är hänförliga till internförsäljning mellan Koncernens divisioner. EBIT justerad för jämförelsestörande poster. Procent av Koncernens justerad EBIT exkluderar Övrigt.

2) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

3) Justerad EBIT är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

Volvo Powertrain, Skövde

- **Översikt:** Volvo Powertrains gamla gjuteri i Skövde hade en gammal gjutningslinje från 1970-talet som behövde uppdateras. Projektengagemang uppdaterade säkerheten och ersatte styrsystemet i en av de kärntekniska skördarna som ger gjutning med sandkärnor.
- **Kund:** Volvo Powertrain
- **Tjänster:** Programmering av styrfunktioner, elteknik, säkerhetsuppdatering, installation och demontering
- **Projektperiod:** 2016–2017
- **Multidisciplinärt:** Ja

Cortus Energy, Höganäs

- **Översikt:** Cortus Energy tillverkar pulvermetall i en avancerad och energikrävande process med hjälp av biomassa, vilket skiljer sig från den traditionella metoden där fossila bränslen används. Projektengagemang hjälper Cortus Energy med tjänster inom el- och automationsprojektering, anläggningskonstruktion, hållfasthetsberäkningar, tillverkningsritningar, projektledning, teknisk rådgivning och koordinering mot underkonsulter.
- **Kund:** Cortus Energy
- **Tjänster:** Projektledning, el- och automation, hållfasthetsberäkningar rör och kärl, anläggningskonstruktion, maskin- konstruktion och stålkonstruktion.
- **Projektperiod:** 2017–2018
- **Multidisciplinärt:** Ja

Utvecklingsmöjligheter

Projektengagemang ser framtida utvecklingsmöjligheter inom rekrytering, utveckling av nyckelpersoner samt erbjudande av interna utbildningar och program som bland annat fokuserar på användning av digitala verktyg. En optimerad rekryteringsprocess och en stärkt kompetensbas förväntas leda till ökade möjligheter att erbjuda multidisciplinära uppdrag samt ett ytterligare förbättrat rykte som arbetsgivare hos ingenjörer. Industri & Energi har som ambition att förvärva företag med kompetens inom digitalisering och automation, med effektiva arbetsmetoder och intern infrastruktur, vilket förväntas bidra till ett heltäckande erbjudande med hög kvalitet. Bolaget strävar även efter att fokusera på multidisciplinära uppdrag inom automation, effektivisering via digitalisering och ökat samarbete med PE-Aristi vilket kommer att kräva verksamhetsstyrning med fokus på riskhantering och operativa procedurer. Industri & Energi avser att stärka sin digitala kapacitet och etablera ett nytt fokusområde med inriktning på metod och processutveckling. I tillägg avser divisionen att bygga starkare partnerskap och relationer med kunder genom key-account-försäljning. Projektengagemangs ambition är att majoriteten av divisionens omsättning ska utgöras av återkommande kunder. Under 2018 kommer Projektengagemang proaktivt prioritera nyckelkunder till vilka Bolaget kan erbjuda hela sitt tjänsteutbud med bland annat digitaliserings- och automationslösningar.

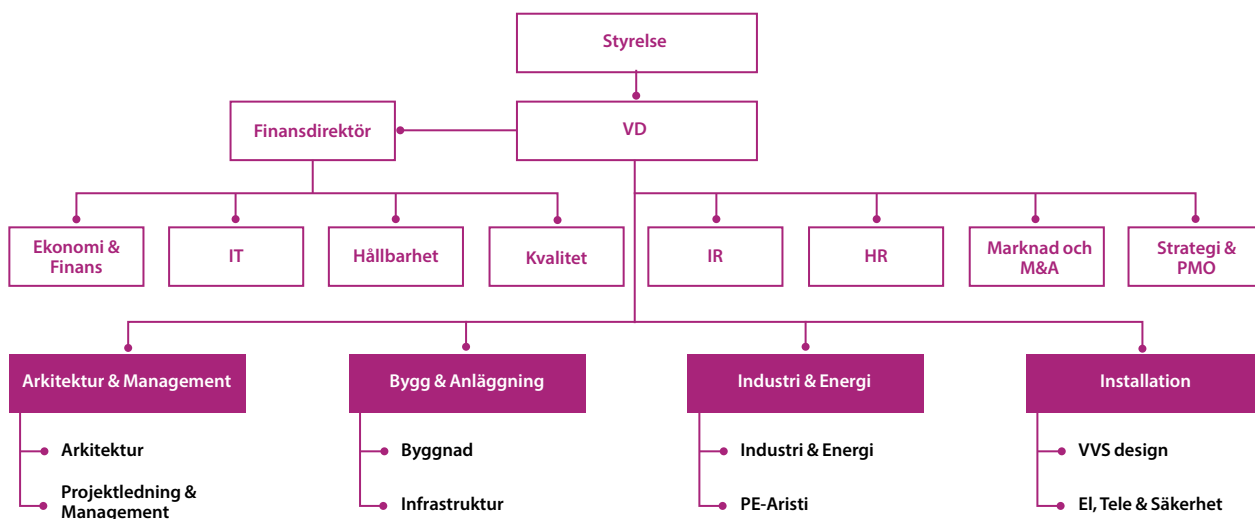
Organisation och interna processer

Organisation

Projektengagemang är organiserat i fyra divisioner: Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Industri & Energi och Installation. Divisionerna är vidare uppdelade på sju affärsområden, Arkitektur och Projektledning & Management som finns inom divisionen Arkitektur & Management, Byggnad och Infrastruktur som finns inom divisionen Bygg & Anläggning, Industri & Energi som finns inom divisionen Industri & Energi samt VVS design och EI, Tele & Säkerhet som finns inom divisionen Installation. Under affärsområdescheferna finns det lokala enheter på över 35 orter som styrs av enhetschefer med eget ansvar för kunder, tjänster, medarbetare och resultat. I tillägg har Projektengagemang åtta centrala stödfunktioner, Ekonomi & Finans, IT, Hållbarhet, Kvalitet, IR, HR, Marknad och Strategi & PMO. De centrala stödfunktionerna leds av fem chefer med separat ansvar för ekonomi, förvärv, marknadsföring, strategi, affärsutveckling, personalfrågor och relationer med investerare. Alla kontor inom organisationen arbetar med samma IT-system och Projektengagemang består av totalt cirka 30 resultatenheter. Ekonomi & Finans, IT, Hållbarhet och Kvalitet rapporterar till finansdirektören, som tillsammans med divisionscheferna och cheferna för IR, HR, Marknad och Strategi & PMO rapporterar direkt till verkställande direktören. Nuvarande koncernstruktur är i linje med den koncernledning som gäller från noteringstidpunkten.

IR, HR, Marknad och Strategi & PMO. De centrala stödfunktionerna leds av fem chefer med separat ansvar för ekonomi, förvärv, marknadsföring, strategi, affärsutveckling, personalfrågor och relationer med investerare. Alla kontor inom organisationen arbetar med samma IT-system och Projektengagemang består av totalt cirka 30 resultatenheter. Ekonomi & Finans, IT, Hållbarhet och Kvalitet rapporterar till finansdirektören, som tillsammans med divisionscheferna och cheferna för IR, HR, Marknad och Strategi & PMO rapporterar direkt till verkställande direktören. Nuvarande koncernstruktur är i linje med den koncernledning som gäller från noteringstidpunkten.

Projektengagemangs organisation



Interna processer

Projektengagemang har åtta processer för att styra verksamheten. Dessa processer svarar mot de övergripande målen och strategierna, och beskrivs nedan:

- **Ledningsprocessen:** Omfattar bolagsstyrning, affärsutveckling, strategiska mål och regelefterlevnad.
- **Marknad:** Omfattar varumärkshantering, strukturering av försäljningsprocess och anbudshantering.
- **Ekonomi:** Omfattar bolagskontroll och informationshantering för att göra beslut baserat på korrekt information.
- **Förvärv:** Omfattar förvärvs- och integrationsprocessen såsom utvärdering, integration och uppföljning.

- **Uppdrag:** Omfattar uppdrags- och kvalitetsprocesser, förfaranden, arbetsätt, projektledningssystem för Projektengagemang som helhet och per division, samt riskhantering.
- **Miljöledning:** Omfattar säkerställande av hållbart utförande och hållbarhet inom uppdrag och företagsriktlinjer.
- **Personal:** Omfattar medarbetar- och ledarskapsprocesser, kompetensutveckling och ledarutbildningar, med syfte att säkra de främsta medarbetarna med hög kompetens och för att främja organisk tillväxt.
- **Förbättring och kontroll:** Omfattar fortsatt utveckling av processer och förfaranden samt kontrollfunktioner för att säkra kvalitet.

Medarbetare

Vid utgången av mars 2018 uppgick antalet medarbetare i Projektengagemang till 986¹⁾ och antalet årsanställda till 971.^{2),3)} Antal årsanställda innebär genomsnittligt antal medarbetare under året omräknade till helårstjänster och det verkliga antalet medarbetare är högre på grund av deltidstjänster samt att vissa medarbetare arbetar under en del av året. Sedan 2015 har antalet årsanställda ökat från 565 till 988⁴⁾ vid utgången av 2017, vilket motsvarar en genomsnittlig årstillväxt om cirka 32 procent och som drivits av såväl förvärv som nyrekrytering möjliggjorda av ett starkt varumärke. Fördelning mellan kvinnor och män var 29 procent respektive 71 procent vid utgången av 2017.⁵⁾ Under åren 2015, 2016 och 2017 uppgick anställdas sjukfrånvaro till 2,8 procent, 3,0 procent respektive 3,1 procent.⁶⁾ Under 2017 var Projektengagemangs personalomsättning något lägre än genomsnittet för branschdeltagarna, som uppgick till cirka 18 procent.⁷⁾

Rekryteringsprocess och varumärkesutveckling

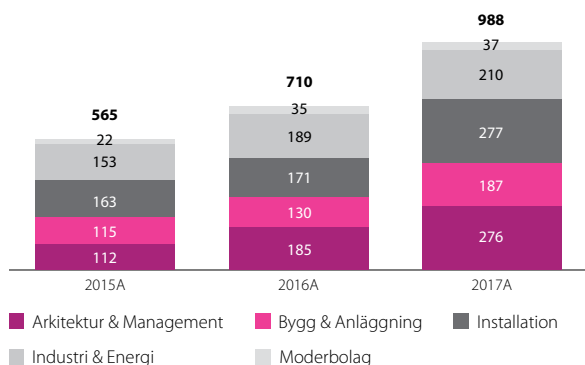
Bolaget planerar att öka marknadsföringsaktiviteten i fleralet kanaler såsom sociala medier, samarbete med universitet och deltagande på mässor för att öka varumärkeskännedomen och attrahera och rekrytera nya arkitekter och ingenjörer. I enkäten Företagsbarometern blev Projektengagemang under 2016 den högst rankade nykomlingen bland ingenjörstudenter och tilldelad bemärkelsen "Årets nykomling". I enkäten, som har gjorts de senaste 29 åren, svarar tiotusentals studenter från hela Sverige på frågor om sina framtida drömarbetsgivare. Projektengagemang blev trots sin relativt korta historia rankad på 66:e plats i enkäten under 2016. Under 2017 förbättrades Projektengagemangs ranking med 12 platser till 54:e plats. Projektengagemang deltar på cirka 20 universitetsmässor per år. Projektengagemang blev även tilldelad certifieringen "Karriärföretag" under både

2017 och 2018. Karriärföretagen har sedan 2002 årligen granskat över 5 000 företag och 600 administrativa myndigheter och kommuner och tilldelar utmärkelser till de företag i Sverige som bäst lyckats med sitt varumärkesbyggande gentemot befintliga och potentiella medarbetare. I tillägg har Projektengagemangs rekrytering och varumärkeshantering ett mycket starkt fokus på att öka andelen kvinnor i branschen och har därför startat det kvinnliga ingenjörsnätverket KVIST som hade 600 medlemmar vid starten av 2018.⁸⁾

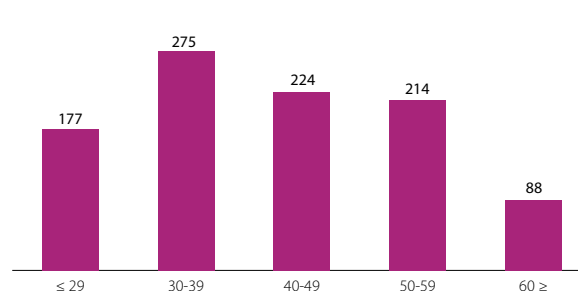
Hållbarhet

Projektengagemang har ett långsiktigt engagemang för hållbarhet och vilket genomsyrar samtliga uppdrag som Projektengagemang erbjuder och levererar till sina kunder. Det är i dessa uppdrag som bolagets stora bidrag till ett mer hållbart samhälle genereras. Under 2017 utförde Bolaget flera interna aktiviteter för att säkerställa att Projektengagemang fortsätter utveckla sitt interna hållbarhetsarbete. Bolagets aktiviteter inom hållbarhetsområdet har bland annat inneburit införandet av en uppförandekod för företagets medarbetare och framtagandet av handboken "Hållbar utveckling på Projektengagemang", vilken fastställer riktlinjer för Bolagets hållbarhetsarbete. Under året genomfördes också en fullständig granskning av verksamheten för att skapa förståelse för hur Bolaget bidrar till globala hållbarhetsmål samt Sveriges miljö kvalitetsmål. Dessutom finns en serie bindande certifieringskrav och Bolaget har övergått till de nya standarderna ISO 9001:2015 och ISO 14001:2015, vilket inkluderade en uppdatering av Projektengagemangs miljöhantering och miljöpolicy. En central fråga är också vilket hållbarhetsarbete som är mest väsentligt för intressenterna, det vill säga kunder, leverantörer, medborgare, myndigheter och medarbetare. Därför genomför Projektengagemang årligen en väsentlighetsanalys, där resultatet verkar som underlag för koncernens affärsstrategi.

Utveckling av antal årsanställda per division 2015–2017A^{9),10)}



Åldersfördelning av medarbetare 2017A^{11),10)}



1) Inkluderar anställda baserade i Indien.

2) Inkluderar anställda baserade i Indien.

3) Uppgifterna är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018.

4) Inkluderar anställda baserade i Indien.

5) Uppgifterna är hämtade från Koncernens reviderade Årsredovisning 2017.

6) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.

7) STD (Investeringssignalen, mars 2018).

8) Uppgifterna är hämtade från Koncernens reviderade Årsredovisning 2017.

9) Uppgifterna för 2017 är hämtade från Koncernens översiktligt granskade Delårsrapport januari till mars 2018 och uppgifterna för 2015–2016 är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.

10) Inkluderar anställda baserade i Indien.

11) Uppgifterna är hämtade från Koncernens reviderade Årsredovisning 2017.

Projektengagemang har även en utpräglad plan för framtiden gällande hållbarhet vilken är fokuserad kring de följande fem områdena:

- **Satsning på digitalisering:** Projektengagemang ligger i framkant inom digitalisering och fortsätter att satsa för att kunna vara branschledande. Digitaliseringsinitiativ fokuserar på att spara resurser och erbjuda mer samhällsnytta.
- **Cirkulär ekonomi:** Cirkulär ekonomi i teknik-konsultbranschen syftar till återanvändning av byggmaterial och inredning. Projektengagemang ingår i en grupp som arbetar med dessa frågor och startade ett projekt som riktar sig mot att bedöma potential och lösningar för ökad återanvändning av inredningsprodukter.
- **Giftrikt samhälle:** Projektengagemang har bred kunskap inom hållbara inköp och miljöpåverkansanalyser och Bolaget är med i en självständig grupp som arbetar för att förbättra Sveriges miljö kvalitet med ambitionen att bidra till ett giftrikt samhälle.
- **ISO-standard för samarbete:** Projektengagemang har bidragit till utvecklandet av ett nytt internationellt ramverk med det slutgiltiga målet att göra sitt för att samhällsbyggande ska bli mer hållbart. Ramverket fokuserar på ledningssystem som främjar affärsrelationer och hela Bolagets projektledningsverksamhet är nu certifierad.
- **Arbetsmiljöhandboken:** En handbok med heltäckande rutiner och utbildningar inom arbetsmiljö för alla chefer. I handboken finns det tydliga rutiner för hur ansvariga chefer ska arbeta med arbetsmiljön.

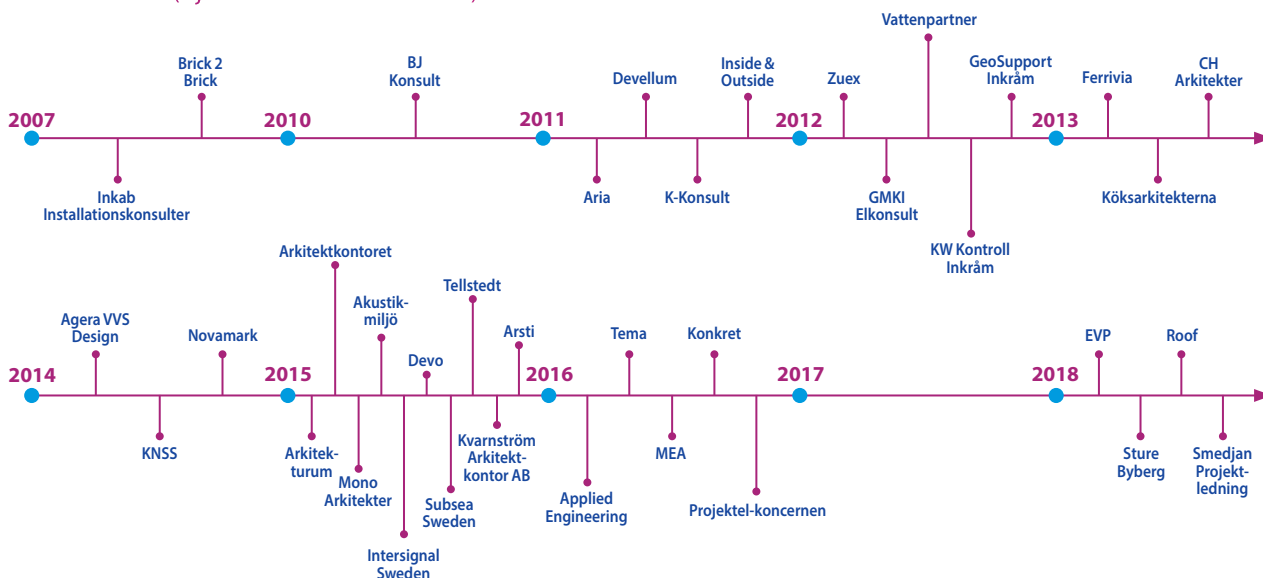
Förvärv

Den svenska marknaden för teknik-konsulter består av 11 000 företag och är således mycket fragmenterad.¹⁾ Till följd av fragmenteringen har ett fåtal aktörer initierat en konsolidering genom förvärvsstrategier. Dessa aktörer omfattar Projektengagemang som har genomfört 37 förvärv per den 30 april 2018 och har ambitiösa planer för att fortsätta växa genom att förvärva aktörer med cirka 15–250 miljoner kronor i nettoomsättning. Enligt Projektengagemang omfattar historiska förvärv företag med endast ett fåtal anställda till företag med fler än 150 anställda och Bolaget anser att förvärv gjorts till multiplar om cirka 5–6x EV/EBITDA.²⁾

Förvärvsstrategi

Projektengagemang har en etablerad förvärvsstrategi som fokuserar på att fortsätta skapa kompletta PE-hus, vilket innebär en möjlighet för Bolaget att erbjuda komplett tjänsteutbud. Syftet med PE-husen är att stärka Projektengagemangs position som en regionalt stark arbetsgivare, en viktig partner till offentliga och privata bolag och etableringen av PE-hus kommer framför allt fokuseras till utvalda regioner i Sverige, såsom Stockholm, Göteborg, Skåne, Mälardalen, Uppsala och Örebro. Exempel på förvärv som Bolaget har genomfört för att stärka etableringen av PE-hus-konceptet är förvärven av HJR, Brandgruppen AB och LN Akustikmiljö AB. I tillägg har Projektengagemang för avsikt att växa inom Infrastruktur genom att stärka och/eller komplettera Bolagets existerande erbjudande med kompetens, kundrelationer och geografisk räckvidd, vilket exemplifierades genom förvärvet av Intersignal Sweden AB under 2015. Inom affärsområdet Industri & Energi är Projektengagemangs ambition att

Förvärvshistorik (1 januari 2007 – 31 mars 2018)³⁾



1) STD (Branschöversikten, december 2017, baserat på 2016 års siffror).
 2) Avser Projektengagemangs historiska förvärvsmultiplar sedan 2015. Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem. Faktisk multipel varierar med storlek och målbolag och kan vara både högre och lägre än vad som angivits. EV/EBITDA-multipeln har beräknats genom att dividera bolagsvärdet (eng. *enterprise value*) med föregående räkenskapsårs EBITDA från årsredovisningen (med undantag för Projektengagemangs förvärv av Temagruppen, där genomsnittlig EBITDA över fem år tillämpades). Bolagsvärdet beräknas genom att likvida medel subtraheras från summan av marknadsvärdet på bolagets eget kapital och bokförda skulder.
 3) Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem.

göra förvärv som bidrar till ett förbättrat tjänsteerbjudande inom industriell IT och automation, vilket Bolaget har påvisat genom förvärvet av Mariestads Elautomatik AB. Projektengagemang utesluter inte ytterligare förvärv som kan addera nytänkande, innovativa idéer samt strategiska kompetenser såsom förvärvet av PE-Aristi.

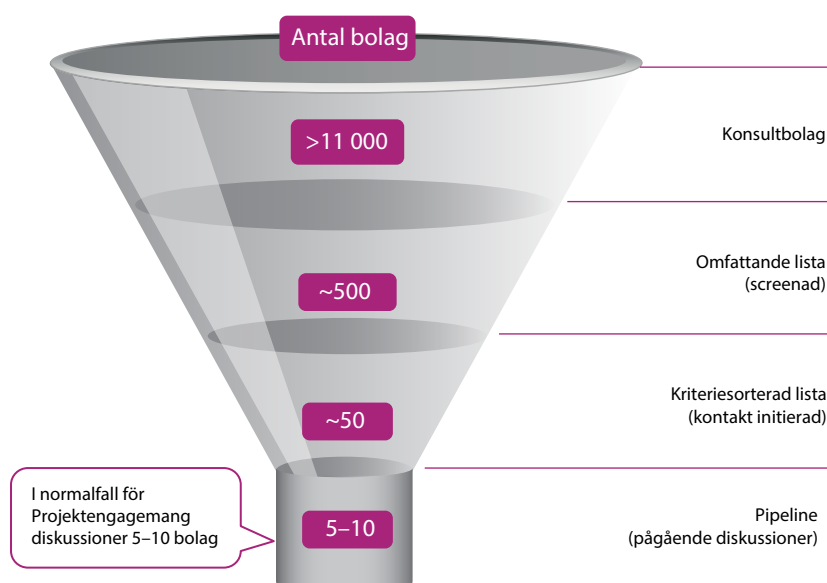
En attraktiv köpare

Projektengagemang anser att Bolaget ofta uppfattas som en attraktiv köpare i diskussioner med potentiella förvärvskandidater. En viktig aspekt är enligt Projektengagemang att Bolaget anses vara en attraktiv arbetsgivare, vilket bekräftats genom arbetsgivarutmärkelser Projektengagemang tagit emot, såsom "Årets nykomling" som tilldelades av Företagsbarometern och "Karriärföretag" som tilldelades av Karriärföretagen. Bolaget kan erbjuda attraktiva karriär- och utvecklingsmöjligheter till det förvärvade bolagets medarbetare. Projektengagemangs storlek ger även förvärvade bolag möjligheten att fortleva i en decentraliserad organisation med lokalt ansvar och hög självständighet samt möjliggör accelererad tillväxt genom exponering mot multidisciplinära uppdrag samt kunskapsutbyten inom Bolaget. Vidare finns det potentiella synergier att utvinna inom fasta kostnader som lokalhyra, IT och finans vilket möjliggör förbättrad lönsamhet.

Förvärvskriterier och identifiering av förvärv

Projektengagemang har en strukturerad process för att identifiera förvärv. Processen startar med framtagande av en lista med alla konsultfirmor i Sverige, varpå företag utanför fokusregionerna Göteborg, Stockholm, Skåne, Örebro och Uppsala sorterar bort till en mer hanterbar lista. Därefter görs ytterligare begränsningar genom att sortera ut företag som inte uppfyller följande kriterier:

Strukturerat tillvägagångssätt för att identifiera förvärv



Strategi

- I linje med Projektengagemangs förvärvsstrategi avseende kompetens och/eller geografi.
- Möjlighet att bidra till strategiska initiativ såsom stärkandet av multidisciplinära tjänster.

Bolagsspecifikt

- Stark lokal marknadsposition med en nettoomsättning på cirka 15-250 miljoner kronor.
- Erkänt hos kunder för leveranser av hög kvalitet samt bra uppdragsreferenser.
- Stark humankapitalbas underbyggd av nyckeltal såsom utbildning, nettoomsättning per anställd och debiteringsgrad.
- Solid finansiell historik och potential för lönsamhetsförbättringar framgent.
- Erfaren och entreprenöriell ledningsgrupp.
- Likartad företagskultur och gemensam vision.

Risker

- Integration av en välfungerande enhet med erfaren ledning.
- Varningsflaggor från due diligence (begränsad projektrisk, ekonomisk kontroll).

Projektengagemang ser kontinuerligt över sin pipeline av potentiella förvärv och hade per utgången av mars 2018 cirka 50 potentiella förvärvskandidater. Bolaget har vanligtvis cirka 5-10 pågående diskussioner med olika bolag som kan tillföra bredd och/eller spets till nuvarande kompetensbas.

Förvävsprocessen

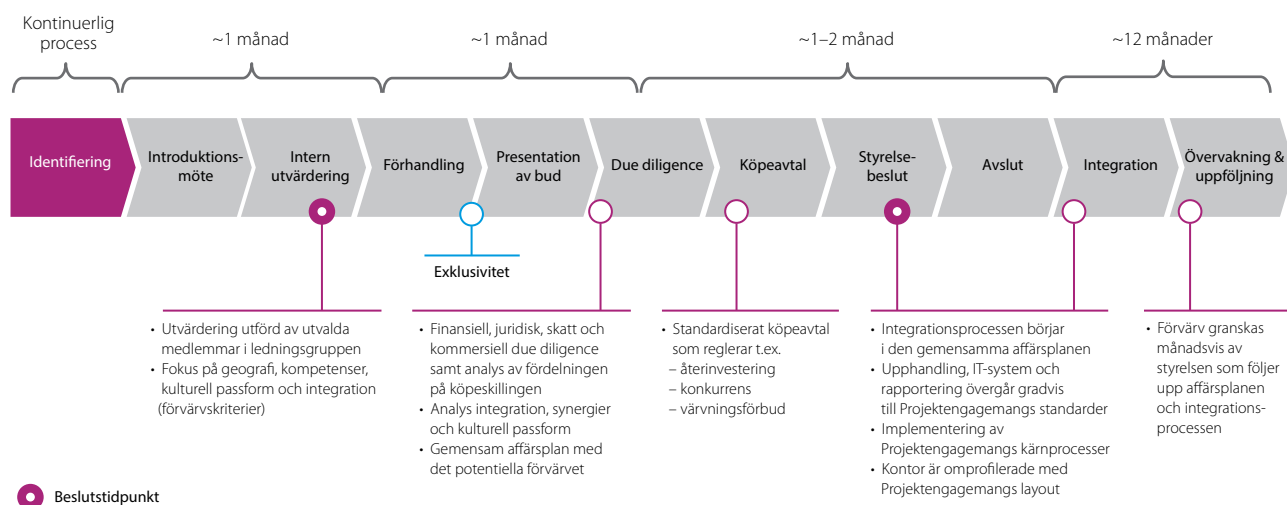
Identifiering av lämpliga förvävskandidater sker ofta genom ledningens och lokala enheters nätverk samt till exempel genom att Projektengagemang har arbetat tillsammans med förvävskandidaten på gemensamt uppdrag. Projektengagemang har en omfattande lista med potentiella förvävskandidater. Förvävsprocessen drivs av Projektengagemangs förvävs- och marknadschef tillsammans med utvalda personer från ledningsgruppen. Divisions- och affärsområdeschefer är också involverade i förvävsprocessen. Historiskt har Bolaget endast gjort ett förvärv som förmedlats av mäklare. Projektengagemang har en standardiserad och strukturerad förvävsprocess där förvävskandidaten till en början analyseras med hjälp av Projektengagemangs förvävskriterier med fokus på geografi, kompetens, företagskultur och möjlighet för lyckad integration. En kortare lista av potentiella förvävskandidater presenteras löpande för Bolagets styrelse för klargörande av process. Därefter initierar Projektengagemang förhandling med ägarna till förvävskandidaten och genomför en omfattande due diligence. Innan köpeavtalet undertecknas går förslaget till styrelsen för godkännande. Hela förvävsprocessen tar vanligtvis mellan tre till fyra månader, varpå Projektengagemang spenderar ungefär 12 månader på att integrera, granska och följa upp förvärvet.

Integration

Projektengagemang lägger ett stort fokus på att integrera förvärv med Projektengagemang och har delat upp integrationsprocessen i tre faser vilka beskrivs nedan:

- **Kommunikation efter förvärv:** Efter förvärvet har Projektengagemang ett strukturerat program för extern och intern kommunikation. Den externa kommunikationen omfattar pressmeddelanden, hemsidor, sociala medier, kommunikation till nya kunder, nyhetsbrev, PR-aktiviteter och annonser. Den interna kommunikationen omfattar verbal och digital kommunikation angående förvärvet, en databas med vanliga frågor som medarbetare kan ta till hjälp för att kommunicera med kunder samt tydlig presentation av integrationsprocessen.
- **Implementering av integration:** Projektengagemang har en strukturerad integrationsprocess som utvalda projektledare från det förvärvade bolaget och Projektengagemang gemensamt ansvarar för. Projektledarna får sedan i uppgift att utbilda personalen om arbetsmetoderna och fördelarna med den nya organisationen. Ansvaret för implementering av integrationen sker i samråd mellan affärsområdeschef och divisionschef och sker utifrån i förvävsprocessen fastlagd integrationsplan enligt utvärdering inklusive processer avseende kultur och decentraliserad organisation. Projektengagemangs standardiserade integrationsprocess används oberoende av förvävsstorlek, men beroende på storleken finns det viss flexibilitet gällande integrationens tidsperiod och antal medarbetare involverade i det aktiva integrationsarbetet. Implementeringen av integrationsprocessen utvecklas även på basis av erfarenheter från tidigare genomförda förvärv.

Översikt av förvävsprocessen



■ **Uppföljningsprocess:** Parallellt med och efter integrationsarbetet arbetar Projektengagemang med granskning och uppföljning av förvärvet och integrationsprocessen. Genom standardiserade mallar som mäter överenskomna synergier och nyckeltal fokuserar uppföljningen på att säkerställa att nyckelpersoner stannar i företaget och att förvärvade kompetenser fullt integreras in i det multidisciplinära erbjudandet. I tillägg följer Projektengagemang upp Bolagets förmåga att

använda den förvärvade firmans kundrelationer för att sälja ytterligare tjänster samt hur nya uppdragreferenser används för att vinna nya mandat. Projektengagemang följer även upp hur framgångsrikt operationella- och stödfunktioner sammanslagits med Projektengagemang och hur konsolideringen av administrativa funktioner bidragit till ökad lönsamhet. Slutligen omfattar integrationen även implementeringen av kultur och värderingar.

Fallstudie av förvärvet HJR¹⁾



projektel

Nyckeltal

- Grundat 1987
- Del av Projektengagemang sedan 2016
- Nettoomsättning om 147 miljoner SEK (elektricitet 56%, brandsäkerhet 22% och telekommunikation / säkerhet 22%) (2015)
- 116 anställda (2015)
- 10 främsta kunderna utgjorde 34% av intäkterna under 2015

Beskrivning

- Teknisk konsultfirma med kompetenser inom elektricitet, telekommunikation och säkerhetssystem
- Kompetent personal, serviceutbud bra komplettering till Projektengagemang, stark marknadsposition i Mälardalen och diversifierad kundbas
- Potential att bidra till ökade priser, stärkt marknadsposition och enkelt integrerat med Projektengagemang

1) Uppgifterna är hämtade från HJR Projekt-El ABs reviderade Årsredovisning 2015, HJR Projekt-El's interna redovisningsystem och Koncernens reviderade årsredovisning 2016.



— Utvald historisk finansiell information

Utvald historisk finansiell information

Presentation av den utvalda historiska finansiella informationen

Nedanstående utvalda historiska finansiella information är hämtad från:

- Projektengagemangs oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för perioden januari – mars 2018, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU samt översiktligt granskats av PricewaterhouseCoopers AB, i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt (med jämförelseinformation för perioden januari – mars 2017);
- Projektengagemangs reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2017 och 2016, som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU samt reviderats av PricewaterhouseCoopers AB, i enlighet med de granskningsrapporter som finns inkluderade på annan plats i detta Prospekt; och
- Projektengagemangs reviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2015 som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU samt reviderats av Hummelkläppen i Stockholm AB, i enlighet med den granskningsrapport som finns inkluderad genom hänvisning i detta Prospekt. Se vidare "*Legala frågor och kompletterande information – Handlingar som införlivats genom hänvisning*".

Nedan presenteras vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Koncernledningen använder dessa alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa och andra alternativa nyckeltal på samma sätt kan det sätt på vilket Bolaget har valt att beräkna de alternativa nyckeltal som presenteras i detta Prospekt innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag. Alternativa nyckeltal bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, sådan finansiell information som upprättats enligt IFRS. Vissa av nyckeltalen som presenteras nedan i avsnittet "*Utvalda nyckeltal*" bygger på information som har hämtas från Bolagets löpande bokföring samt interna redovisnings- och operativa system. Se "*Definitioner av nyckeltal*" för definitioner och förklaringar till användningen av alternativa nyckeltal som presenteras nedan. Information i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "*Operationell och finansiell översikt*" samt Bolagets koncernredovisningar med tillhörande noter som finns i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Koncernens resultaträkning i sammandrag och rapport över koncernens totalresultat i sammandrag

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018 (oreviderat)	2017	2017	2016 (reviderat)	2015
Nettoomsättning	307,1	302,7	1 170,7	833,4	683,7
Övriga externa kostnader	-74,5	-75,2	-338,1	-281,3	-238,8 ¹⁾
Personalkostnader	-198,0	-195,2	-741,5	-503,9	-384,1
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	1,1	4,3
Resultat före avskrivningar, EBITDA	34,6	32,3	91,1	49,4	65,0
Av- och nedskrivningar	-4,9	-5,6	-22,4	-48,7	*
Rörelseresultat, EBITA	29,7	26,7	68,7	0,7	*
Förvärvsrelaterade poster	-0,9	-0,9	-3,7	-0,3	*
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	*	*	*	*	-32,7
Rörelseresultat, EBIT	28,8	25,8	65,0	0,4	32,3
Finansnetto	-1,4	-0,9	-7,6 ²⁾	-8,9 ²⁾	-8,6 ²⁾
Resultat efter finansiella poster	27,3	24,9	57,4	-8,5	23,7
Skatt	-5,2	-9,1	-19,9	3,6	-0,8
Periodens resultat	22,2	15,8	37,5	-5,0	22,9

* Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar motsvarar summan av posterna Av- och nedskrivningar samt Förvärvsrelaterade poster. Fördelningen mellan Av- och nedskrivningar och Förvärvsrelaterade poster finns ej med i den reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 utan summeras i posten Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

1) Posten övriga externa kostnader är en summering av ett flertal poster i Koncernens resultaträkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2015 enligt tabellen nedan. Från och med 2016 är posterna inköp av tjänster och material samt övriga externa kostnader sammanslagna till övriga externa kostnader.

MSEK	Helåret 2015 (reviderat)
Inköp av tjänster och material	-147,5
Övriga externa kostnader	-91,3
Summa övriga externa kostnader	-238,8

2) Posten finansnetto är en summering av ett flertal poster i Koncernens resultaträkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

MSEK	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
Förlust från försäljning av dotterföretag	-	-	-0,6
Finansiella intäkter	0,6	0,8	3,2
Finansiella kostnader	-8,2	-9,7	-11,2
Finansnetto	-7,6	-8,9	-8,6

För vidare information, se avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Koncernens resultaträkning".

Rapport över koncernens finansiella ställning i sammandrag

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018 (oreviderat)	2017	2017	2016 (reviderat)	2015
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	338,1	302,4	322,6	303,0	90,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	15,3	18,4	16,1	19,5	27,8
Materiella anläggningstillgångar	43,2	53,6	47,3	57,6	51,6
Andelar i intresseföretag	–	–	–	–	5,3
Uppskjuten skattefordran	–	–	–	28,0	21,2
Finansiella tillgångar	4,3	4,0	4,2 ¹⁾	4,0 ¹⁾	3,4 ¹⁾
Summa anläggningstillgångar	400,9	378,4	390,3	411,9	199,4
Omsättningstillgångar					
Omsättningstillgångar exklusive likvida medel	335,7	328,5	328,2 ²⁾	321,3 ²⁾	193,9 ²⁾
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	7,8	23,6	5,0 ³⁾	16,5 ³⁾	39,9 ³⁾
Summa omsättningstillgångar	343,5	352,1	333,2	337,8	233,8
SUMMA TILLGÅNGAR	744,4	730,4	723,5	749,7	433,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	249,8	205,8	227,7	190,4	196,8
Innehav utan bestämmande inflytande	0,8	0,5	0,8	0,6	–0,3
Summa eget kapital	250,6	206,3	228,5	191,0	196,5
Skulder					
Långfristiga skulder	160,1	227,9	174,1 ⁴⁾	232,1 ⁴⁾	33,5 ⁴⁾
Uppskjuten skatteskuld	18,3	2,2	13,5	25,8	15,8
Summa långfristiga skulder	178,4	230,1	187,6	257,8	49,4
Kortfristiga skulder	315,4	294,1	307,5 ⁵⁾	300,9 ⁵⁾	187,3 ⁵⁾
Summa skulder	493,8	524,1	495,1	558,7	236,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	744,4	730,4	723,5	749,7	433,2

1) Posten finansiella tillgångar är en summering av ett flertal poster i Koncernens balansräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

MSEK	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
Finansiella placeringar	3,3	3,2	2,7
Långfristiga fordringar	1,0	0,8	0,6
Finansiella tillgångar	4,2	4,0	3,4

För vidare information, se avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Koncernens balansräkning".

Utvald historisk finansiell information

2) Posten omsättningstillgångar exklusive likvida medel är en summering av ett flertal poster i Koncernens balansräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

	Helåret		
	2017	2016	2015
MSEK	<i>(reviderat)</i>		
Kundfordringar	167,8	160,2	105,9
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	94,8	99,2	63,7
Aktuella skattefordringar	15,5	23,3	0,5
Övriga fordringar	17,6	6,0	6,1
Förutbetalda kostnader	32,5	32,6	17,7
Omsättningstillgångar exklusive likvida medel	328,2	321,3	193,9

För vidare information, se avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Koncernens balansräkning".

3) Posten likvida medel inklusive kortfristiga placeringar är en summering av ett flertal poster i Koncernens balansräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

	Helåret		
	2017	2016	2015
MSEK	<i>(reviderat)</i>		
Kortfristiga placeringar	1,6	3,3	3,0
Likvida medel	3,5	13,2	36,9
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	5,0	16,5	39,9

För vidare information, se avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Koncernens balansräkning".

4) Posten långfristiga skulder är en summering av ett flertal poster i Koncernens balansräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

	Helåret		
	2017	2016	2015
MSEK	<i>(reviderat)</i>		
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	0,3	3,4	3,4
Långfristiga räntebärande skulder	173,8	228,7	30,1
Långfristiga skulder	174,1	232,1	33,5

För vidare information, se avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Koncernens balansräkning".

5) Posten kortfristiga skulder är en summering av ett flertal poster i Koncernens balansräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

	Helåret		
	2017	2016	2015
MSEK	<i>(reviderat)</i>		
Kortfristiga räntebärande skulder	77,5	85,9	50,1
Skulder till kunder och leverantörer	69,2	49,6	40,1
Övriga skulder	91,5	93,9	54,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	69,2	71,5	43,1
Kortfristiga skulder	307,5	300,9	187,3

För vidare information, se avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Koncernens balansräkning".

Rapport över koncernens kassaflöden i sammandrag

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018 (oreviderat)	2017	2017	2016 (reviderat)	2015
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	27,3	24,9	57,4	-8,5	23,7
Varav betalt räntenetto	*	*	-6,5	4,2	*
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5,5	8,5	20,0	58,4	26,4
Betald skatt	-0,7	-4,1	0,5	-3,6	-2,5
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	32,1	29,3	77,9	46,3	47,6
Förändring av rörelsekapital	-20,5	-5,2	-1,3 ¹⁾	-60,2 ¹⁾	26,2 ¹⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,6	24,0	76,6	-13,9	73,9
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella- och immateriella anläggningstillgångar	-0,9	-1,4	-5,8 ²⁾	-10,4 ²⁾	-66,6 ²⁾
Försäljning av materiella tillgångar	-	-	1,1	-0,6	-
Försäljning av koncernbolag	-	-	0,9	-	-
Förvärv av koncernbolag inklusive förvärvad kassa	-10,9	-1,3	-15,2	-226,5	-41,3
Förändring av finansiella tillgångar	-0,1	-0,0	-	-	9,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11,9	-2,8	-18,9	-237,5	-98,7
Kassaflöde före finansiering	-0,3	21,2	57,7	-251,4	-24,8
Finansieringsverksamheten					
Utbetald utdelning	-	-	-	-2,9	-14,2
Nyemission	-	-	-	-	80,0
Förvärv/Försäljning av egna aktier	-	-	-	-	7,9
Upptagna lån	-	-	-	280,7	-
Amortering av lån	-15,4	-16,2	-62,6	-72,7	-34,7
Förändring checkräkningskredit	19,7	2,0	-4,7	22,6	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4,3	-14,2	-67,3	227,7	39,1
Årets kassaflöde	4,0	7,0	-9,6	-23,8	14,2
Likvida medel vid årets början	3,5	13,2	13,2	36,9	22,6
Kursdifferens i likvida medel	-0,0	0,0	-0,1	0,0	-
Likvida medel vid årets slut	7,5	20,2	3,5	13,2	36,9

* Redovisas ej per kvartal och ej redovisat för räkenskapsåret 2015.

1) Posten kassaflöde från förändring av rörelsekapital är en summering av ett flertal poster i Koncernens kassaflödesräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

MSEK	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
Förändring av rörelsefordringar	-9,9	-58,7	8,4
Förändring av rörelseskuld	8,6	-1,5	17,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-1,3	-60,2	26,2

För vidare information, se avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Koncernens kassaflödesräkning".

2) Posten förvärv av materiella- och immateriella anläggningstillgångar är en summering av ett flertal poster i Koncernens kassaflödesräkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

MSEK	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4,8	-10,4	-39,2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1,0	-	-27,4
Förvärv av materiella- och immateriella anläggningstillgångar	-5,8	-10,4	-66,6

För vidare information, se avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Koncernens kassaflödesräkning".

Utvalda nyckeltal

Om annat inte anges är de nyckeltal som presenteras nedan alternativa nyckeltal, dvs. de är inte definitioner i enlighet med IFRS.

Alternativa nyckeltal är inte ett substitut för nyckeltal som beräknas i enlighet med IFRS. Se "– Definitioner av nyckeltal" för en beskrivning av beräkning av och förklaring till användningen av alternativa nyckeltal.

Tabellen nedan visar utvalda nyckeltal för de angivna perioderna. Informationen har hämtats från Projektengagemangs interna redovisnings- och operativa system, samt översiktligt granskade (januari – mars 2018 och 2017) respektive reviderade finansiella rapporter och noter för de perioder som anges och vilka ingår i detta Prospekt.

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018 (oreviderat)	2017	2017 (oreviderat om ej annat anges)	2016	2015
Försäljningsmått					
Nettoomsättning	307,1	302,7	1 170,7	833,4	683,7
Nettoomsättningstillväxt (%)	1,4 %	55,6 %	40,0 %	21,9 %	11,6 %
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	0,5 %	4,8 %	4,1 %	2,4 %	8,1 %
Förvärvad nettoomsättningstillväxt (%)	1,0 %	50,8 %	35,9 %	19,5 %	3,4 %
Resultatmått					
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	28,8	25,8	65,0	0,4	32,3
EBITA	29,7	26,7	68,7	0,7	32,5
EBITDA	34,6	32,3	91,1	49,4	65,0
Justerad EBIT	31,1	31,6	93,7	47,9	57,3
Justerad EBITA	32,0	32,5	97,4	48,2	57,4
Justerad EBITDA ²⁾	36,9	38,1	119,7	67,6	72,8
Marginalmått					
EBIT-marginal (%)	9,4 %	8,5 %	5,6 %	0,0 %	4,7 %
EBITA-marginal (%)	9,7 %	8,8 %	5,9 %	0,1 %	4,7 %
EBITDA-marginal (%)	11,3 %	10,7 %	7,8 %	5,9 %	9,5 %
Justerad EBIT-marginal (%)	10,1 %	10,4 %	8,0 %	5,7 %	8,4 %
Justerad EBITA-marginal (%)	10,4 %	10,7 %	8,3 %	5,8 %	8,4 %
Justerad EBITDA-marginal (%)	12,0 %	12,6 %	10,2 %	8,1 %	10,7 %
Kassaflödesmått					
Operativt kassaflöde (inklusive förändring av rörelsekapital)	15,5	31,5	112,6	-3,0	32,5
Operativt kassaflöde (exklusive förändring av rörelsekapital)	36,0	36,7	113,9	57,2	6,3
Kassakonvertering (%) (inklusive förändring av rörelsekapital)	42,0 %	82,6 %	94,1 %	-4,4 %	44,6 %
Kassakonvertering (%) (exklusive förändring av rörelsekapital)	97,6 %	96,3 %	95,1 %	84,6 %	8,6 %
Kapitalstruktur					
Rörelsekapital	96,6	82,7	82,8	83,1	56,2
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande tolv månader) (%)	8,2 %	8,8 %	7,1 %	10,0 %	8,2 %
Nettoskuld	247,4	277,0	246,3	298,1	40,3
Nettoskuld/justerad EBITDA (rullande tolv månader)	2,1x	3,3x	2,1x	4,4x	0,6x
Övrigt					
Årsanställda ³⁾	971	980	988	710	565
Debiteringsgrad (%)	79,3 %	77,1 %	78,6 %	77,9 %	82,1 %

1) Ett mått hämtat från de översiktligt granskade finansiella rapporterna för perioderna januari – mars 2018 och 2017 samt de reviderade finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015. Måttet följer inte IFRS och ersätter inte något mått inom IFRS. För mer information om detta mått, inklusive definitioner och anledningen till att det används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal".

2) Soleed avslutade sin verksamhet under Kv3 2016 och således har historiska kostnader under 2015-2016 hänförliga till Soleed Sweden AB betraktats som jämförelsestörande.

3) Inkluderar medarbetare baserade i Indien.

Oreviderad kvartalsinformation¹⁾

MSEK	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
Försäljningsmått									
Nettoomsättning	307,1	319,3	249,3	299,4	302,7	271,4	159,5	208,0	194,6
Förändring i nettoomsättning (jämfört med samma period tidigare år) (%)	1,4 %	17,6 %	56,3 %	44,0 %	55,6 %	–	–	–	–
RESULTATMÅTT									
Rörelseresultat (EBIT)*	28,8	22,4	2,0	14,8	25,8	–33,6	3,4	16,4	14,2
EBITA	29,7	23,3	3,0	15,7	26,7	–33,5	3,4	16,5	14,3
EBITDA	34,6	29,0	8,3	21,4	32,3	–3,2	9,2	22,5	20,9
Justerad EBIT	31,1	31,0	8,8	22,3	31,6	7,4	5,3	18,0	17,2
Justerad EBITA	32,0	32,0	9,7	23,2	32,5	7,5	5,4	18,0	17,3
Justerad EBITDA**	36,9	37,6	15,1	28,9	38,1	14,2	9,4	22,3	21,7
Marginalmått									
EBIT-marginal (%)	9,4 %	7,0 %	0,8 %	4,9 %	8,5 %	–12,4 %	2,1 %	7,9 %	7,3 %
EBITA-marginal (%)	9,7 %	7,3 %	1,2 %	5,2 %	8,8 %	–12,3 %	2,1 %	7,9 %	7,3 %
EBITDA-marginal (%)	11,3 %	9,1 %	3,3 %	7,1 %	10,7 %	–1,2 %	5,8 %	10,8 %	10,8 %
Justerad EBIT-marginal (%)	10,1 %	9,7 %	3,5 %	7,4 %	10,4 %	2,7 %	3,3 %	8,6 %	8,8 %
Justerad EBITA-marginal (%)	10,4 %	10,0 %	3,9 %	7,7 %	10,7 %	2,8 %	3,4 %	8,7 %	8,9 %
Justerad EBITDA-marginal (%)	12,0 %	11,8 %	6,0 %	9,7 %	12,6 %	5,2 %	5,9 %	10,7 %	11,2 %
Kapitalstruktur									
Rörelsekapital	96,6	82,8	120,6	80,6	82,7	83,1	84,8	70,9	78,9
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande tolv månader) (%)	8,2 %	7,1 %	10,7 %	7,8 %	8,8 %	10,0 %	11,1 %	9,5 %	12,5 %
Nettoskuld	247,4	246,3	296,4	267,5	277,0	298,1	119,4	34,3	55,8
Nettoskuld / justerad EBITDA (rullande tolv månader)	2,1x	2,1x	3,1x	3,0x	3,3x	4,5x	1,5x	–	–
Övrigt									
Årsanställda	971	955	996	983	980	824	769	674	649
Debiteringsgrad (%)	79,3 %	78,2 %	78,3 %	79,4 %	77,1 %	78,1 %	76,4 %	78,5 %	77,8 %

* Ett mått hämtat från de översiktligt granskade finansiella rapporterna för perioderna januari – mars 2018 och 2017 samt de reviderade finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015. Måttet följer inte IFRS och inte ersätter något mått inom IFRS. För mer information om detta mått, inklusive definitioner och anledningen till att det används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal".

** Soleed avslutade sin verksamhet under Kv3 2016 och således har historiska kostnader under 2015–2016 hänförliga till Soleed Sweden AB betraktats som jämförelsestörande.

1) För vidare information om finansiell kvartalsinformation, inklusive källor för informationen, se avsnitt "Presentation av finansiell och annan information – Finansiell kvartalsinformation".

Avstämningsstabeller

Följande tabeller visar avstämnings av nettoomsättningstillväxt, organisk nettoomsättningstillväxt, förvärvad nettoomsättningstillväxt, EBIT, EBIT-marginal, EBITA, EBITA-marginal, EBITDA, EBITDA-marginal, justerad EBIT, justerad EBIT-marginal, justerad EBITA, justerad EBITA-marginal, justerad EBITDA, justerad EBITDA-marginal, operativt kassaflöde, kassakonvertering, rörelsekapital, rörelsekapital i relation till nettoomsättning, nettoskuld och nettoskuldssättningsgrad. För en beskrivning av beräkningen av icke-IFRS mått samt anledningen till användning, se avsnittet "Utväld historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal".

Försäljningsmått

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018	2017	2017	2016	2015
FÖRSÄLJNINGSMÅTT					
Beräkning av nettoomsättningstillväxt, organisk nettoomsättningstillväxt och förvärvad nettoomsättningstillväxt					
(A) Nettoomsättning föregående år	302,7	194,6	833,4	683,7	612,8 ¹⁾
(B) Nettoomsättning	307,1	302,7	1 170,7	833,4	683,7
(B/A-I) Nettoomsättningstillväxt, (%)	1,4 %	55,6 %	40,0 %	21,9 %	11,6 % ¹⁾
(C) Organisk nettoomsättning	1,4	9,3	33,8	16,3	49,7
(C/A) Organisk nettoomsättningstillväxt, %	0,5 %	4,8 %	4,1 %	2,4 %	8,1 %
(D) Förvärvad nettoomsättning	3,0	98,8	303,5	133,4	21,1
(D/A) Förvärvad nettoomsättningstillväxt, (%)	1,0 %	50,8 %	35,9 %	19,5 %	3,4 %

1) Uppgift om nettoomsättning för 2014 har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisning för 2015.

Resultat och marginalmått

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018	2017	2017	2016	2015
RESULTATMÅTT OCH MARGINALMÅTT					
(A) EBITDA	34,6	32,3	91,1	49,4	65,0
Jämförelsestörande poster					
Avslut av verksamheter ¹⁾	–	0,3	0,9	9,0	7,8
Förvärvs och integrationskostnader ¹⁾	–	4,4	19,5	8,3	0,0
Börsintroduktionskostnader ¹⁾	2,3	1,1	8,3	0,9	0,0
Summa jämförelsestörande poster	2,3	5,8	28,7	18,2	7,8
(B) Justerad EBITDA	36,9	38,1	119,7	67,6	72,8
Av- och nedskrivningar	–4,9	–5,6	–22,4	–48,7	–32,6
(C) EBITA	29,7	26,7	68,7	0,7	32,5
Jämförelsestörande poster					
Summa jämförelsestörande poster EBITDA	2,3	5,8	28,7	18,2	7,8
Avskrivningar av icke förvävsrelaterade immateriella- och materiella tillgångar ¹⁾	0,0	0,0	0,0	29,3	17,1
Summa jämförelsestörande poster	2,3	5,8	28,7	47,5	24,9
(D) Justerad EBITA	32,0	32,5	97,4	48,2	57,4
Förvävsrelaterade poster	–0,9	–0,9	–3,7	–0,3	–0,2
(E) Rörelseresultat (EBIT)	28,8	25,8	65,0	0,4	32,3
Jämförelsestörande poster					
Summa jämförelsestörande poster EBITA	2,3	5,8	28,7	47,5	24,9
Summa jämförelsestörande poster	2,3	5,8	28,7	47,5	24,9
(F) Justerad EBIT	31,1	31,6	93,7	47,9	57,3
(G) Nettoomsättning	307,1	302,7	1 170,7	833,4	683,7
(A/G) EBITDA-marginal (%)	11,3 %	10,7 %	7,8 %	5,9 %	9,5 %
(C/G) EBITA-marginal (%)	9,7 %	8,8 %	5,9 %	0,1 %	4,7 %
(E/G) EBIT-marginal (%)	9,4 %	8,5 %	5,6 %	0,0 %	4,7 %
(B/G) Justerad EBITDA-marginal (%)	12,0 %	12,6 %	10,2 %	8,1 %	10,7 %
(D/G) Justerad EBITA-marginal (%)	10,4 %	10,7 %	8,3 %	5,8 %	8,4 %
(F/G) Justerad EBIT-marginal (%)	10,1 %	10,4 %	8,0 %	5,7 %	8,4 %

1) För ytterligare information se "Operationell och finansiell översikt – Viktiga faktorer som påverkar jämförbarheten".

MSEK	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
RESULTATMÅTT OCH MARGINALMÅTT									
(A) EBITDA	34,6	29,0	8,3	21,4	32,3	-3,2	9,2	22,5	20,9
Jämförelsestörande poster									
Avslut av verksamheter	-	0,1	0,3	0,0	0,3	8,2	0,2	-0,2	0,8
Förvärvs och integrationskostnader	-	6,3	2,6	6,2	4,4	8,3	0,0	0,0	0,0
Börsintroduktionskostnader	2,3	2,3	3,8	1,3	1,1	0,9	0,0	0,0	0,0
Summa jämförelsestörande poster	2,3	8,6	6,7	7,5	5,8	17,4	0,2	-0,2	0,8
(B) Justerad EBITDA	36,9	37,6	15,1	28,9	38,1	14,2	9,4	22,3	21,7
Av- och nedskrivningar	-4,9	-5,7	-5,4	-5,7	-5,6	-30,2	-5,8	-6,0	-6,7
(C) EBITA	29,7	23,3	3,0	15,7	26,7	-33,5	3,4	16,5	14,3
Jämförelsestörande poster									
Summa jämförelsestörande poster EBITDA	2,3	8,6	6,7	7,5	5,8	17,4	0,2	-0,2	0,8
Avskrivningar av icke förvärvsrelaterade immateriella- och materiella tillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	23,6	1,8	1,8	2,2
Summa jämförelsestörande poster	2,3	8,6	6,7	7,5	5,8	41,0	2,0	1,6	3,0
(D) Justerad EBITA	32,0	32,0	9,7	23,2	32,5	7,5	5,4	18,0	17,3
Förvärvsrelaterade poster	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
(E) Rörelseresultat (EBIT)	28,8	22,4	2,0	14,8	25,8	-33,6	3,4	16,4	14,2
Jämförelsestörande poster									
Summa jämförelsestörande poster EBITA	2,3	8,6	6,7	7,5	5,8	41,0	2,0	1,6	3,0
Summa jämförelsestörande poster	2,3	8,6	6,7	7,5	5,8	41,0	2,0	1,6	3,0
(F) Justerad EBIT	31,1	31,0	8,8	22,3	31,6	7,4	5,3	18,0	17,2
(G) Nettoomsättning	307,1	319,3	249,3	299,4	302,7	271,4	159,5	208,0	194,6
(A/G) EBITDA-marginal (%)	11,3 %	9,1 %	3,3 %	7,1 %	10,7 %	-1,2 %	5,8 %	10,8 %	10,8 %
(C/G) EBITA-marginal (%)	9,7 %	7,3 %	1,2 %	5,2 %	8,8 %	-12,3 %	2,1 %	7,9 %	7,3 %
(E/G) EBIT-marginal (%)	9,4 %	7,0 %	0,8 %	4,9 %	8,5 %	-12,4 %	2,1 %	7,9 %	7,3 %
(B/G) Justerad EBITDA-marginal (%)	12,0 %	11,8 %	6,0 %	9,7 %	12,6 %	5,2 %	5,9 %	10,7 %	11,2 %
(D/G) Justerad EBITA-marginal (%)	10,4 %	10,0 %	3,9 %	7,7 %	10,7 %	2,8 %	3,4 %	8,7 %	8,9 %
(F/G) Justerad EBIT-marginal (%)	10,1 %	9,7 %	3,5 %	7,4 %	10,4 %	2,7 %	3,3 %	8,6 %	8,8 %

Kassaflödes- och avkastningsmått

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018	2017	2017	2016	2015
BERÄKNING AV OPERATIVT KASSAFLÖDE OCH KASSAKONVERTERING (INKLUSIVE FÖRÄNDRINGEN AV RÖRELSEKAPITAL)					
(A) Justerad EBITDA	36,9	38,1	119,7	67,6	72,8
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar (exklusive förvärv)	-0,9	-1,4	-5,8	-10,4	-66,6
Kassaflöde från förändringen av rörelsekapital	-20,5	-5,2	-1,3	-60,2	26,2
(B) Operativt kassaflöde (inklusive förändringen av rörelsekapital)	15,5	31,5	112,6	-3,0	32,5
<i>(B/A) Kassakonvertering (%) (inklusive förändringen av rörelsekapital)</i>	<i>42,0 %</i>	<i>82,6 %</i>	<i>94,1 %</i>	<i>-4,4 %</i>	<i>44,6 %</i>
BERÄKNING AV OPERATIVT KASSAFLÖDE OCH KASSAKONVERTERING (EXKLUSIVE FÖRÄNDRINGEN AV RÖRELSEKAPITAL)					
(C) Justerad EBITDA	36,9	38,1	119,7	67,6	72,8
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar (exklusive förvärv)	-0,9	-1,4	-5,8	-10,4	-66,6
(D) Operativt kassaflöde (exklusive förändringen av rörelsekapital)	36,0	36,7	113,9	57,2	6,3
<i>(D/C) Kassakonvertering (%) (exklusive förändringen av rörelsekapital)</i>	<i>97,6 %</i>	<i>96,3 %</i>	<i>95,1 %</i>	<i>84,6 %</i>	<i>8,6 %</i>

Kapitalstruktur

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018	2017	2017	2016	2015
BERÄKNING AV RÖRELSEKAPITAL OCH RÖRELSEKAPITAL I RELATION TILL NETTOOMSÄTTNING					
Kundfordringar	157,0	136,1	167,8	160,2	105,9
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	121,5	109,4	94,8	99,2	63,7
Övriga fordringar	9,6	15,3	17,6	6,0	6,1
Förutbetalda kostnader	26,7	39,8	32,5	32,6	17,7
Skulder till kunder och leverantörer	-51,1	-34,3	-69,2	-49,6	-40,1
Övriga skulder	-81,6	-93,4	-91,5	-93,9	-54,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-85,4	-90,3	-69,2	-71,5	-43,1
(A) Rörelsekapital	96,6	82,7	82,8	83,1	56,2
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	1 175,0	941,6	1 170,7	833,4	683,7
<i>(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande 12 månader), %</i>	<i>8,2 %</i>	<i>8,8 %</i>	<i>7,1 %</i>	<i>10,0 %</i>	<i>8,2 %</i>
BERÄKNING AV NETTOSKULD OCH NETTOSKULDSÄTTNING					
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	158,0	224,5	173,8	228,7	30,1
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	97,2	76,1	77,5	85,9	50,1
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	-7,8	-23,6	-5,0	-16,5	-39,9
(A) Nettoskuld	247,4	277,0	246,3	298,1	40,3
(B) Justerad EBITDA (rullande 12 månader)	118,6	83,8	119,8	67,6	72,8
(A/B) Nettoskuld/justerad EBITDA (rullande 12 månader)	2,1x	3,3x	2,1x	4,4x	0,6x

MSEK	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
BERÄKNING AV RÖRELSEKAPITAL OCH RÖRELSEKAPITAL I RELATION TILL NETTOOMSÄTTNING									
Kundfordringar	157,0	167,8	134,8	158,2	136,1	160,2	105,4	107,2	109,2
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	121,5	94,8	114,1	103,2	109,4	99,2	106,7	84,2	74,4
Övriga fordringar	9,6	17,6	18,9	13,7	15,3	6,0	7,8	9,5	9,1
Förutbetalda kostnader	26,7	32,5	29,9	34,9	39,8	32,6	19,5	16,1	16,6
Skulder till kunder och leverantörer	-51,1	-69,2	-59,7	-41,4	-34,3	-49,6	-33,3	-32,0	-34,7
Övriga skulder	-81,6	-91,5	-69,6	-82,2	-93,4	-93,9	-66,1	-53,7	-45,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-85,4	-69,2	-47,8	-105,9	-90,3	-71,5	-55,2	-60,3	-50,3
(A) Rörelsekapital	96,6	82,8	120,6	80,6	82,7	83,1	84,8	70,9	78,9
(B) Nettoomsättning (rullande 12 månader)	1 175,0	1 170,6	1 122,7	1 033,0	941,6	833,4	764,8	744,6	632,8
(A/B) Rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande 12 månader), %	8,2 %	7,1 %	10,7 %	7,8 %	8,8 %	10,0 %	11,1 %	9,5 %	12,5 %
BERÄKNING AV NETTOSKULD OCH NETTOSKULDSÄTTNING									
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	158,0	173,8	187,5	217,3	224,5	228,7	29,2	24,2	28,5
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	97,2	77,5	113,5	55,4	76,1	85,9	108,5	48,5	69,2
Likvida medel och andra kortfristiga placeringar	-7,8	-5,0	-4,6	-5,2	-23,6	-16,5	-18,3	-38,4	-41,9
(A) Nettoskuld	247,4	246,3	296,4	267,5	277,0	298,1	119,4	34,3	55,8
(B) Justerad EBITDA (rullande 12 månader)	118,6	119,7	96,3	90,4	83,8	67,6	78,3	-	-
(A/B) Nettoskuld/justerad EBITDA (rullande 12 månader)	2,1x	2,1x	3,1x	3,0x	3,3x	4,5x	1,5x	-	-

Definitioner av nyckeltal

Alternativt nyckeltal	Definition	Förklaring för användningen
Nettoomsättningstillväxt	Förändring i nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.	Förändring i nettoomsättning avspeglar Koncernens realiserade försäljningstillväxt över tid.
Organisk nettoomsättningstillväxt	Det organiska bidraget till nettoomsättningstillväxten under året som inte är förvärvad (total nettoomsättningstillväxt minus förvärvad nettoomsättningstillväxt utgör organisk nettoomsättningstillväxt).	Organisk nettoomsättningstillväxt exkluderar effekterna av förändringar av koncernens struktur, vilket möjliggör en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
Förvärvad nettoomsättningstillväxt	Förvärvad nettoomsättning baseras på uppskattad årsnettoomsättning i målbolaget vid förvärvstidpunkten och beaktas under den efterföljande tolv månadersperioden för att uppnå en relation av beloppet som den förvärvade nettoomsättningen utgör av den årliga nettoomsättningen.	Förvärvad nettoomsättningstillväxt avspeglar de förvärvade enheternas påverkan på nettoomsättningen.
Rörelseresultat (EBIT)	Periodens resultat före finansiella poster och skatt på periodens resultat.	Projektengagemang anser att rörelseresultat (EBIT) ger en bild den vinst som genereras av den löpande verksamheten.
EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättning.	EBIT-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITA	Rörelseresultat (EBIT) exklusive förvärvsrelaterade poster, vilka definieras som av- och nedskrivningar av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, omvärdering av tilläggsköpeskillingar samt vinster och förluster vid avyttringar av bolag, verksamheter, mark och byggnader.	EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättning.	EBITA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av vinst genererad från den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) exklusive förvärvsrelaterade poster, vilka definieras som av- och nedskrivningar av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, omvärdering av tilläggsköpeskillingar samt vinster och förluster vid avyttringar av bolag, verksamheter, mark och byggnader, i procent av nettoomsättning.	EBITDA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster, så som förvärvs- och integrationskostnader, börsintroduktionskostnader samt avskrivningar av icke-förvärvsrelaterade immateriella- och materiella tillgångar och kostnader hänförliga till avslutade verksamheter.	Exkludering av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av resultatet mellan perioder.
Justerad EBIT	EBIT justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBIT ökar jämförbarheten av EBIT.

Definitioner av nyckeltal, *forts.*

Alternativt nyckeltal	Definition	Förklaring för användningen
Justerad EBIT-marginal	EBIT justerat för jämförelsestörande poster, i procent av nettoomsättningen.	Justerad EBIT-marginal exkluderar effekten av jämförelsestörande poster, vilket möjliggör en jämförelse av den underliggande operativa lönsamheten.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITA ökar jämförbarheten av EBITA.
Justerad EBITA-marginal	EBITA justerat för jämförelsestörande poster, i procent av nettoomsättningen.	Justerad EBITA-marginal exkluderar effekten av jämförelsestörande poster, vilket möjliggör en jämförelse av den underliggande operativa lönsamheten.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA ökar jämförbarheten av EBITDA.
Justerad EBITDA-marginal	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster, i procent av nettoomsättningen.	Justerad EBITDA-marginal exkluderar effekten av jämförelsestörande poster, vilket möjliggör en jämförelse av den underliggande operativa lönsamheten.
Kassakonvertering (exklusive förändring av rörelsekapital)	Operativt kassaflöde exklusive förändring av rörelsekapital i procent av justerad EBITDA.	Kassakonvertering används för att följa hur effektivt Koncernen hanterar löpande investeringar.
Kassakonvertering (inklusive förändring av rörelsekapital)	Operativt kassaflöde inklusive förändring av rörelsekapital i procent av justerad EBITDA.	Kassakonvertering används för att följa hur effektivt Koncernen hanterar löpande investeringar och rörelsekapital.
Nettoskuld	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder minus likvida medel och andra kortfristiga placeringar.	Nettoskuld används som ett mått för att visa Koncernens totala skuldsättning.
Nettoskuld / justerad EBITDA	Nettoskuld vid den gångna periodens slut dividerat med justerad EBITDA, rullande tolv månader.	Nettoskuld / justerad EBITDA är relevant för att visa Bolagets verksamhets förmåga att betala av sina skulder.
Operativt kassaflöde (exklusive förändring av rörelsekapital)	Justerad EBITDA med avdrag för investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar (exklusive förvärv).	Det operativa kassaflödet exklusive förändring av rörelsekapital exkluderar effekter av förändring av rörelsekapitalet som bland annat förvärv kan påverka, vilket möjliggör en jämförelse av det underliggande kassaflödet den löpande verksamheten genererar.
Operativt kassaflöde (inklusive förändring av rörelsekapital)	Justerad EBITDA med avdrag för investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar (exklusive förvärv) samt kassaflöde från förändring av rörelsekapital.	Det operativa kassaflödet inklusive förändring av rörelsekapital används för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, fordringar på beställare, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga omsättningstillgångar, minus avsättningar, leverantörsskulder, skulder till beställare, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter och övriga kortfristiga skulder.	Rörelsekapitalet används för att mäta företagets förmåga att möta kortfristiga kapitalkrav.
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande 12 månader)	Rörelsekapitalet vid periodens slut i procent av nettoomsättning den senaste tolv månaders-perioden.	Rörelsekapitalet i relation till nettoomsättning används för att mäta företagets rörelsekapitals-bindning.

Operationell och finansiell översikt

Översikt

Projektengagemang är en multidisciplinär aktör inom den svenska teknikonsultmarknaden och erbjuder tjänster inom bland annat arkitektur, projektledning, stadsplanering, husbyggnad, infrastruktur, industri och energi till kunder både inom den privata och offentliga sektorn. Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm och är därutöver representerat på över 35 orter i Sverige med totalt omkring 50 kontor samt i Chennai, Indien genom dotterbolaget PE-Aristi. Per den 31 mars 2018 hade Projektengagemang 986¹⁾ medarbetare. Projektengagemang har sedan etableringen 2006 uppnått stark tillväxt både organisk och via förvärv.

Under 2017 omsatte Projektengagemang 1 171 miljoner kronor och hade vid utgången av 2017 8 000 uppdrag fördelat på 3 000 kunder och de offentliga och privata sektorerna utgjorde cirka 35 procent respektive 65 procent av nettoomsättningen vid utgången av 2017. Under 2017 uppgick nettoomsättningen från kunder inom nybyggnad av bostäder till cirka 5–10 procent av Bolagets totala nettoomsättning. Lösningar eller åtaganden där Projektengagemang erbjuder en eller flera tjänster mot givna krav från uppdragsgivare uttryckt i ett förfrågningsunderlag utgjorde cirka 95 procent av uppdragen medan resurskonsultuppdragen utgjorde cirka 5 procent av uppdragen under 2017 enligt Bolagets uppskattning. Under samma period utgjorde uppdrag med ersättningsformen rörligt pris, inklusive uppdraget mot en given budget med ansvar för redovisning av skäl för budgetrevidering, cirka 94 procent av nettoomsättningen och 96 procent av uppdragen, medan uppdrag med ersättningsformen fast pris (främst inom divisionen Industri & Energi) utgjorde cirka 6 procent av nettoomsättningen och 4 procent av uppdragen enligt Bolagets uppskattning.

Projektengagemang bedriver sin verksamhet inom de fyra divisionerna Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Installation och Industri & Energi.

- Inom divisionen Arkitektur & Management erbjuds lösningar rörande stadsplanering, gestaltning av hus, landskaps- och inredningsarkitektur samt projektledning inklusive strategiska frågor och managementkonsulting inom samhällsbyggnad. År 2017 utgjorde Arkitektur & Management 31 procent av Bolagets nettoomsättning och 17 procent av justerad EBIT²⁾ och sysselsatte 276 årsanställda.

- Divisionen Bygg & Anläggning omfattar bland annat byggkonstruktion, miljö/hållbarhet, energirelaterade fastighetstjänster, geoteknik, bro- och anläggningskonstruktion, akustik, bygg- och anläggningsprojektering av energi- och miljöteknik, och under 2017 utgjorde Bygg & Anläggning 21 procent av Bolagets nettoomsättning och 33 procent av justerad EBIT²⁾ och sysselsatte 187 årsanställda.
- Inom Installation erbjuds lösningar inom el-, tele- och säkerhetssystem, brandskyddsprojektering samt VVS (värme, ventilation och sanitet). År 2017 utgjorde Installation 30 procent av Bolagets nettoomsättning och 45 procent av justerad EBIT²⁾ och sysselsatte 277 årsanställda.
- Divisionen Industri & Energi omfattar bland annat automation, produktutveckling och processtekniska system och under 2017 utgjorde Industri & Energi 18 procent av Bolagets nettoomsättning och 5 procent av justerad EBIT²⁾ och sysselsatte 210 årsanställda.

Segmentsrapportering och divisioner

Projektengagemang bedriver sin verksamhet inom fyra divisioner som motsvarar Koncernens rörelsesegment enligt IFRS: Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Industri & Energi samt Installation (se "– Översikt"). Koncernen styr verksamheten inom var och en av divisionerna baserat på nettoomsättning, rörelseresultat, genomsnittligt antal anställda, och justerad EBIT. Därutöver har Koncernen ett övrigt segment. Segment övrigt innefattar Projektengagemang Sweden AB (koncernmodern), koncernjusteringar som ej är segmentspecifika och bolag som inte kan kategoriseras under andra segment. Segmentsrapportering tillämpas för första gången i kvartalsrapporten för fjärde kvartalet 2016 och årsredovisningen 2016. För vidare information, se avsnitt "Viktiga faktorer som påverkar Projektengagemangs resultat – Säsongsvariationer".

1) Inkluderar anställda baserade i Indien.

2) Justerad EBIT är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

Viktiga faktorer som påverkar jämförbarheten

Nedan tabell visar viktiga faktorer som påverkar jämförbarheten under helåren 2015, 2016 och 2017 samt de första kvartalen 2017 och 2018.

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018 (oreviderat)	2017	2017	2016 (reviderat)	2015
Avslut av verksamheter ¹⁾	–	0,3	0,9	9,0	7,8
Förvärvs och integrationskostnader ²⁾	–	4,4	19,5	8,3	–
Börsintroduktionskostnader ³⁾	2,3	1,1	8,3	0,9	–
Avskrivning av icke-förvävsrelaterade immateriella- och materiella tillgångar ⁴⁾	–	–	0,0	29,3	17,1
Summa jämförelsestörande poster	2,3	5,8	28,7	47,5	24,9

- 1) Avslut av verksamheter avser framför allt operationella kostnader hänförliga till de bolag som var organiserade inom specialbolag och påverkar EBITDA, EBITA och EBIT. Specialbolag avser bolag som skiljer sig från den normala konsultverksamheten. Kostnaderna är framför allt hänförliga till dotterbolaget Soleed Sweden AB. Soleed Sweden AB avslutade sin verksamhet under Kv3 2016 och således har historiska kostnader under 2015–2016 hänförliga till Soleed Sweden AB betraktats som jämförelsestörande.
- 2) Förvärvs- och integrationskostnader omfattar kostnader hänförliga till förvärv genomförda under 2016 på grund av dess omfattning (den totala nettoomsättningen på förvärven under 2016 uppgick till 400 miljoner kronor) och påverkar EBITDA, EBITA och EBIT under 2016 och 2017.
- 3) Börsintroduktionskostnader avser kostnader vilka är hänförliga till Erbjudandet såsom finansiella, skatte- och legala due diligence tjänster samt andra externa konsultkostnader och påverkar EBITDA, EBITA och EBIT.
- 4) Avskrivning av icke-förvävsrelaterade immateriella- och materiella tillgångar är framför allt relaterade till nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar för dotterbolaget Soleed Sweden AB och påverkar EBITA och EBIT.

Viktiga faktorer som påverkar Projektengagemangs resultat

Allmänna ekonomiska och politiska förhållanden

Projektengagemang är en multidisciplinär aktör på teknik konsultmarknaden i Sverige och erbjuder tjänster inom bland annat arkitektur, stadsplanering, husbyggnad, infrastruktur, industri, energi och projektledning till kunder både inom den privata och offentliga sektorn. Kundernas efterfrågan, och därigenom Projektengagemangs resultat, på de marknader där Projektengagemang bedriver sin verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer. Projektengagemang påverkas i synnerhet av den makroekonomiska utvecklingen som påverkar teknikmarknaden i Sverige.

Under perioder med stark BNP-tillväxt drivs Projektengagemangs försäljning av industriinvesteringar, kommersiella byggnationer och infrastruktursatsningar. Under lågkonjunktur kan minskade investeringar bland Projektengagemangs kunder leda till en nedgång i Projektengagemangs verksamhet. Oavsett ekonomiska förutsättningar kan efterfrågan på teknik konsulttjänster minska till följd av politiska beslut och politisk osäkerhet, vilket kan påverka Projektengagemangs verksamhet.

Vidare är en del av Projektengagemangs försäljning hänförlig till uppdrag inom den offentliga sektorn. Förändringar av ekonomiska förhållanden och politiska beslut kan, tillsammans med andra faktorer, påverka budgeten för offentliga aktörer och investeringsbeslut på olika sätt. Till exempel kan vissa myndigheter eller offentliga organ under lågkonjunktur minska sina utgifter till följd av lägre ekonomisk aktivitet eller skatteintäkter, medan andra kan öka antalet investeringar och initiera nya projekt för att stimulera ekonomisk tillväxt. Generellt sett kan ökade investeringar inom den offentliga sektorn stödja efterfrågan på marknaden för teknik konsulttjänster då exempelvis nybyggnation samt renoverings-, underhålls- och infrastrukturprojekt genomförs.

Under 2016 växte den svenska teknik konsultmarknaden med 9,9 procent till en storlek om 72¹⁾ miljarder kronor och aktörerna på marknaden hade en genomsnittlig rörelsemarginal om 7,2 procent. Under perioden 2010 till 2016 ökade marknaden för bygg- och anläggningsorienterade samt industritekniska konsulter med 26 miljarder kronor från 46 miljarder kronor till 72 miljarder kronor,¹⁾ vilket motsvarar en genomsnittlig årtillväxt om 7,7 procent. Marknadstillväxten uppgick enligt STDs estimat till 74 miljarder kronor²⁾ under 2017, motsvarande en tillväxt om 3,3 procent från föregående år.

Konkurrenssituation

Projektengagemang är verksamt inom flera discipliner på den svenska teknik konsultmarknaden. Verksamheterna som Projektengagemang bedriver är mycket konkurrenssatta, beroende på division och affärsområde, och inträdesbarriärerna på teknik konsultmarknaden varierar främst beroende på storleken på uppdrag. Även om konkurrensfaktorerna också inkluderar sådant som kompetens, referenser och kundrelationer är tjänsternas pris ofta en avgörande faktor.

Projektengagemangs konkurrenter vid upphandlingar består av såväl små lokala företag som större diversifierade bolag, beroende på uppdragens omfattning och geografiska spridning. Konkurrensen kan öka genom att enskilda, lokala tjänsteleverantörer börjar erbjuda multidisciplinära teknik konsulttjänster eller genom att mindre företag köps upp av Projektengagemangs huvudkonkurrenter. Vidare kan kvalificerade individer eller team lämna större företag, inklusive Projektengagemang, för att starta konkurrerande verksamheter.

Vid upphandlingar kan en kunds beslut påverkas av lagar och regler, däribland LOU och LUF vid upphandlingar inom offentlig sektor. Under 2017 svarade kunder inom offentlig sektor för cirka 35 procent av Projektengagemangs totala nettoomsättning. Projektengagemangs möjlighet att erhålla vissa uppdrag påverkas också av tillämpliga standarder och normer som gäller

1) Exkluderar kontroll- och certifieringsföretag vilka omsatte 1,8 miljarder kronor under 2016.
2) Exkluderar omsättning från kontroll- och certifieringsföretag.

för det aktuella uppdraget och/eller kundens specifika kvalitetskrav. Projektengagemang är därför dels utsatt för priskonkurrens, dels tvunget att avsätta finansiella resurser och ledningsresurser för att följa kvalitetskrav samt andra regler och standarder. Detta påverkar Projektengagemangs lönsamhet och innebär att Projektengagemang ständigt måste utveckla sin konkurrenskraft för att behålla sin marknadsposition och lönsamhet. Projektengagemang investerar dessutom resurser i att sammanställa anbud och delta i upphandlingsprocesser, vilket har en direkt effekt på kostnaderna.

Faktorer som driver nettoomsättningstillväxt¹⁾

Projektengagemang har redovisat en stark nettoomsättningstillväxt sedan Koncernen grundades 2006. Under perioden 2006–2012 uppgick den genomsnittliga årliga nettoomsättningstillväxttakten till 90,6 procent, 26,0 procent under perioden 2010–2016 och 24,8 procent under perioden 2012–2017.²⁾ Projektengagemangs nettoomsättningstillväxt har varit driven av både organiska tillväxtfaktorer och förvärv. Projektengagemangs totala nettoomsättningstillväxt var 12 procent 2015, 22 procent 2016 och 40 procent 2017. Projektengagemangs organiska nettoomsättningstillväxt var 8 procent 2015, 2 procent 2016 och 4 procent 2017. Organisk nettoomsättningstillväxt definieras som det organiska bidraget till nettoomsättningstillväxten under året som inte är förvärvat (total nettoomsättningstillväxt minus förvärvat nettoomsättningstillväxt utgör organisk nettoomsättningstillväxt). Förvärvat nettoomsättning baseras på uppskattad årsnettoomsättning i målbolaget vid förvärvstidpunkten och beaktas under den efterföljande tolv månadersperioden för att uppnå en relation av beloppet som den förvärvade nettoomsättningen utgör av den årliga nettoomsättningen.

Organiska tillväxtfaktorer

Projektengagemang bedömer att dess multidisciplinära erbjudande ska ge ett ökat värde för kunder, bättre förutsättningar att lösa samhällsutmaningar, möjlighet att påverka i tidiga skeenden av utvecklingsprocesser och därmed ett förbättrat resultat. Teknikkonsultmarknaden förväntades växa till 74 miljarder kronor³⁾ under 2017, motsvarande en tillväxt om 3,3 procent från föregående år enligt STD. Projektengagemang bedömer att det är väl positionerat för att kunna dra nytta av denna tillväxt och ytterligare stärka sin marknadsposition. Koncernens erbjudande bygger på kunskap, innovation och kreativitet, ett arbetssätt kännetecknat av integration och helhetssyn, både internt och i uppdrag, och lösningar som bidrar till ett ökat värde för Projektengagemangs kunder och samhället i stort.

Under de granskade perioderna har Projektengagemang fortsatt utveckla sitt multidisciplinära och värdebaserade erbjudande för att driva organisk nettoomsättningstillväxt och förbättra resultatet.

Projektengagemang har bland annat lanserat och drivit följande initiativ för organisk nettoomsättningstillväxt:

- Utvecklandet av en så kallad samverkansmanual för effektivare intern koordinering av upphandling och genomförande av multidisciplinära uppdrag.
- Genomförandet av kundaktivitetsprojekt i syfte att vidareutveckla och förbättra Koncernens säljmetoder.
- Fokus på utbildning och utveckling av sektionschefer och gruppchefer med ansvar för medarbetare.
- Fokus på anbudssamordning, dvs. vidareutveckling av Koncernens strukturerade processer för att identifiera och möta kundernas behov.

Vidare bedömer Projektengagemang att dess fortsatta arbete med att integrera förvärvade verksamheter i den befintliga organisationen kommer att stärka Projektengagemangs helhetserbjudande och därmed möjliggöra ytterligare organisk nettoomsättningstillväxt, bland annat genom förverkligande av synergieffekter. Projektengagemang fokuserar särskilt på att bygga gemensamma så kallade PE-hus organiserade med utgångspunkt i helhetserbjudandet, på att stärka verksamheten i tillväxtområden och på att genom sin expansion kunna vinna fler och större uppdrag. Projektengagemang räknar med att dessa satsningar kommer att resultera i ett mer attraktivt tjänsterbjudande, ett starkt varumärke och därmed möjliggöra ökad nettoomsättning och förbättrad lönsamhet.

Förvärv

Projektengagemang har sammanlagt genomfört 37 förvärv (31 förvärv under 2010–2017) per den 30 april 2018, vilket har expanderat Projektengagemangs geografiska räckvidd och breddat tjänsteutbudet. Sedan den 1 januari 2014 har Projektengagemang genomfört 18 förvärv (15 förvärv under 2015–2017) per den 31 mars 2018, inklusive förvärven av Temagruppen, HJR och Konkret under 2016, vilka särskilt har stärkt Projektengagemangs erbjudande inom Arkitektur & Management samt Bygg & Anläggning. En viktig del av Koncernens förvärvsstrategi har varit att stärka det multidisciplinära erbjudandet och att bygga Projektengagemangs varumärke. Förvärven har också bidragit till den övergripande nettoomsättningstillväxten i Projektengagemangs verksamhet. Under perioden 2014–2017 har Bolagets nettoomsättning ökat med en årlig nettoomsättningstillväxttakt om 24 procent, huvudsakligen drivet av förvärv (omkring 82 procent av nettoomsättningstillväxten under 2014–2017 är hänförlig till förvärv).

Projektengagemang avser att fortsätta att genomföra förvärv för att öka sin marknadsnärvaro och sitt tjänsteutbud. Projektengagemang har historiskt förvärvat bolag till fördelaktiga multiplar, motsvarande cirka 5–6x EV/EBITDA⁴⁾ (sedan 2016), vilket Bolaget

1) Nettoomsättningstillväxt och organisk nettoomsättningstillväxt är oreviderade mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av nettoomsättningstillväxt och organisk nettoomsättningstillväxt mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Försäljningsmått".

2) Under perioden 2006–2013 upprättade Koncernen räkenskaper enligt BFNAR 2003:3 och sedan 2014 upprättar Koncernen räkenskaper enligt IFRS.

3) Exkluderar omsättning från kontroll- och certifieringsföretag.

4) Avser Projektengagemangs historiska förvärvsmultiplar sedan 2015. Uppgifterna är hämtade från Koncernens interna redovisningssystem. Faktisk multipel varierar med storlek och målbolag och kan vara både högre och lägre än vad som angetts. EV/EBITDA-multipeln har beräknats genom att dividera bolagsvärdet (eng. Enterprise Value) med föregående räkenskapsårs EBITDA från årsredovisningen (med undantag för Projektengagemangs förvärv av Temagruppen, där en genomsnittlig EBITDA över fem år tillämpades). Bolagsvärdet beräknas genom att likvida medel subtraheras från summan av marknadsvärdet på bolagets eget kapital och bokförda skulder.

anser delvis hänger samman med att de kan erbjuda säljarna och deras medarbetare ett attraktivt totalerbjudande. Historiskt har förvärvspriserna främst drivits av storlek och vinstförmåga, där Projektengagemang betalat något mer för större bolag samt bolag med stark vinstförmåga.

Efter ett förvärv har Projektengagemang som målsättning att öka värdet på den förvärvade verksamheten genom att realisera synergier. Genom att integrera förvärven i sin verksamhet avser Projektengagemang förbättra hela sin verksamhet genom att dra nytta av de konkurrensfördelar som finns hos Projektengagemang och de förvärvade verksamheterna, särskilt genom att möjliggöra ett inflöde av fler och större uppdrag och korsförsäljning av tjänster från olika divisioner. Fokus ligger därvid särskilt på att inkorporera Projektengagemangs strategi och affärsmodell hos de förvärvade verksamheterna.

Integrationsprocesser, såsom förändringar i medarbetarnas sammansättning, arbetsmetoder och geografiska placering, kan innebära betydande engångskostnader för att uppnå efterföljande minskningar av den totala kostnadsbasen. För information om förvärvs- och integrationskostnader, se "– Viktiga faktorer som påverkar jämförbarheten" ovan.

Under 2016 fastställdes förvärvsanalyserna för de bolag som förvärvats under 2015, vilket resulterade i en ökning av goodwill med 10,8 miljoner kronor hänförligt till förvärvet av Devo Engineering AB. Förvärvsanalyserna för 2016 års förvärvade bolag, dvs. HJR, Konkret, Temagruppen samt de mindre förvärven Applied Engineering AB och Mariestads Elektroautomatik AB, fastställdes under 2017. Förvärvsanalysen för HJR justerades avseende ett vid förvärvet identifierat långsiktigt IT-avtal som är ofördelaktigt för Koncernen. Effekten av förändringen har inneburit en ökning av goodwill med 19,7 miljoner kronor under 2017. Övriga förvärvsanalyser fastställdes utan justering.

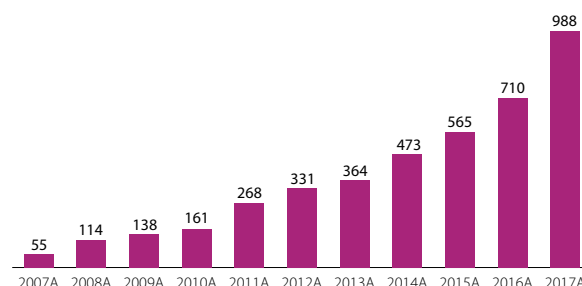
Kompetens och medarbetare

Projektengagemangs nettoomsättningstillväxt¹⁾ och resultat är beroende av dess förmåga att anställa och behålla kvalificerade medarbetare som besitter den kompetensnivå och kunskap om Projektengagemangs tjänster och bransch som är nödvändig för

att bedriva Projektengagemangs verksamhet. Koncernen arbetar också aktivt med att bygga upp ett nätverk av underkonsulter som exempelvis kan leverera särskilt efterfrågade nischkompetenser. För att kunna bibehålla och vidareutveckla sin verksamhet behöver Projektengagemang locka till sig och behålla högkvalificerade medarbetare på acceptabla villkor. Projektengagemang har en rekryteringsstrategi som baseras på lokal efterfrågan och kunskap kombinerat med starkt centralt stöd. Projektengagemangs förmåga att vinna uppdrag samt att upprätthålla och öka sina debiterbara arvoden är beroende av att Koncernens medarbetare och underkonsulter tillhandahåller de tjänster som Projektengagemangs kunder efterfrågar. Därutöver är Projektengagemang beroende av att dess medarbetare genererar största möjliga nettoomsättning i förhållande till personalkostnaderna, som i allt väsentligt är fasta.

Under perioden 2015–2017 ökade Projektengagemang antalet årsanställda från 565 till 988²⁾. Under samma period ökade Bolagets nettoomsättning från 683,7 miljoner kronor till 1 170,7 miljoner kronor. Ökningen av antal årsanställda och nettoomsättning är framför allt hänförligt till förvärv under räkenskapsåret 2016. Tabellen nedan visar utvecklingen av antalet heltidsanställda under perioden 2007–2017:

Utvecklingen av antalet årsanställda under perioden 2007–2017



Källa: Bolagets interna redovisningssystem.

Nedan visas den kvartalsvisa utvecklingen av antalet årsanställda per division vid utgången av de kvartal som anges.

	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
Antal årsanställda¹⁾									
Arkitektur & Management ²⁾	252	263	276	286	284	284	238	130	133
Bygg & Anläggning ³⁾	177	172	188	184	180	139	127	134	129
Industri & Energi ⁴⁾	184	182	221	202	212	204	204	205	179
Installation ⁵⁾	311	294	273	275	272	169	173	176	178
Totalt⁶⁾	971	955	996	983	980	824	769	674	649

1) Inkluderar medarbetare baserade i Indien.

2) Ökningen i antalet årsanställda förklaras av förvärvet av Temagruppen under 2016. Antalet årsanställda har minskat något under 2017, delvis beroende på ledningen fokuserat på integration av Temagruppen samtidigt som personalomsättningen i det bolaget har legat kvar på historiska nivåer.

3) Per den 30 december 2016 förvärvades Konkret, vilket bidrog till en ökning av antalet årsanställda med cirka 50 årsanställda.

4) Antalet årsanställda har varit relativt stabil under 2017. Under Kv4 2014 överfördes cirka 40 årsanställda till Installation.

5) Per den 30 december 2016 förvärvades HJR, vilket bidrog till att antalet årsanställda ökade med 116.

6) Totalen inkluderar antal årsanställda inom segmentet Övrigt, dvs. medarbetare i moderbolaget Projektengagemang Sweden AB.

1) Nettoomsättningstillväxt är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av nettoomsättningstillväxt mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Försäljningsmått".

2) Inkluderar anställda baserade i Indien.

Nedan visas den kvartalsvisa utvecklingen intäkt per årsanställd per division under den period som granskas (nedanstående siffror exkluderar koncerninterna elimineringsår). För en beskrivning av säsongsvariationer, se "– Säsongsvariationer" nedan.

	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
Intäkt per årsanställd (TSEK)									
Arkitektur & Management	355	361	292	336	352	358	232	415	343
Bygg & Anläggning	404	400	280	351	372	386	272	341	288
Industri & Energi	246	324	224	274	261	307	202	276	309
Installation	358	360	253	336	352	301	217	347	325

Debiteringsgrad och timarvoden

Projektengagemangs nettoomsättning är direkt avhängig att medarbetare utför debiterbart arbete samt det arbete som utförs av de underkonsulter som Koncernen anlitar. Nettoomsättningen som är hänförlig till det arbete som Koncernens medarbetare utför beror av mängden utfört arbete och timarvodenas storlek. Samtidigt är Projektengagemangs personalkostnader i hög grad fasta, vilket innebär att Projektengagemangs lönsamhet är beroende av relationen mellan medarbetarnas löner, debiteringsgrad och timarvoden.

Flera olika faktorer påverkar debiteringsgraden för Projektengagemangs medarbetare, dvs. mot kund debiterad tid i förhållande till total närvarotid. Ett antal av dessa faktorer ligger utanför Bolagets kontroll och kan inte förutses med säkerhet, däribland allmänna ekonomiska och finansiella marknadsförhållanden, antalet, typen, storleken och tidpunkten för uppdrag, nivåerna på efterfrågan på Projektengagemangs tjänster samt konkurrens och förvärv. Faktorer som kan påverka Projektengagemangs debiteringsgrad omfattar vidare orderstockläget, kompetens-

läget (dvs. om Projektengagemang besitter de kompetenser som kunderna efterfrågar), effektiviteten i administrativa rutiner och processer samt konjunkturen på den relevanta marknaden.

Nivån på Projektengagemangs timarvoden är beroende av typen av tjänst som utförs, uppdragets storlek och övriga egenskaper, såsom bransch, kontraktstyp samt upphandlingsform. Projektengagemang tar hänsyn till ett flertal måttenheter, inklusive krav på bemanning, utbildningskostnader och andra faktorer för att bedöma påverkan av prissättning och hantera sin lönsamhet. Projektengagemang granskar och uppdaterar typiskt sett sina arvoden löpande baserat på lokala marknadsförutsättningar, typ av kund, konkurrenssituationen samt en analys av marknaden och historisk information.

Enligt Bolaget skulle en förändring av timpriset för Koncernens tjänster med 10 kronor, påverka Koncernens resultat 2017 med cirka 13 miljoner kronor.

Nedan visas den kvartalsvisa utvecklingen av debiteringsgraden per division under den period som granskas.

	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
Debiteringsgrad (procent)									
Arkitektur & Management ¹⁾	78	76	76	78	78	77	78	82	81
Bygg & Anläggning ²⁾	82	82	82	82	80	82	80	77	75
Industri & Energi ³⁾	78	80	83	79	78	81	77	79	79
Installation ⁴⁾	90	89	87	89	87	87	85	89	89
Totalt⁵⁾	79	78	78	79	77	78	76	79	78

- 1) Debiteringsgraden har varit stabil under 2017, även om debiteringsgraden var lägre jämfört med 2016. Den lägre debiteringsgraden förklaras av förvärvet av Temagruppen under 2016.
- 2) Debiteringsgraden har utvecklats positivt som ett resultat av operationella förbättringar och avkastning på investeringar i miljö- och vattenreningslösningar inom Infrastruktur.
- 3) Debiteringsgraden har varit relativt stabil, med nedgångar under Kv3 till följd av säsongsvariationer.
- 4) Debiteringsgraden har varit stabil under 2016–2017.
- 5) Koncernens debiteringsgrad påverkas negativt av medarbetare i moderbolaget som inte debiterar tid mot kund.

Projektengagemangs avtal baseras antingen på rörligt pris eller på fast pris. I de fall Projektengagemang accepterar fastpris-kontrakt står Projektengagemang risken för de kostnader och den bruttovinst som realiserar från dessa kontrakt, vilka kan variera, ibland avsevärt, från de ursprungliga beräkningarna och därmed påverka resultatet. Dessutom påverkar Projektengagemangs förmåga att hantera medarbetares arbetstider, personal-

omsättning (däribland arbete med en medarbetarundersökning) eller andra aspekter av alternativa arvodesarrangemang Projektengagemangs lönsamhet och därmed resultat. Under 2017 utgjorde ersättningsformen fast pris (främst inom divisionen Industri & Energi) cirka 6 procent av nettoomsättningen och 4 procent av uppdragen enligt Bolagets uppskattning.

Mixeffekter

Divisionsmix

De debiterbara arvoden och lönenivåerna för Projektengagemangs tjänster skiljer sig åt mellan olika divisionerna främst beroende på uppdragets komplexitet, efterfrågan och utbudet av konkurrerande tjänster. Till följd av detta varierar omsättningen och lönsamheten inom Projektengagemangs divisioner. För räkenskapsåret 2017 uppgick omsättningen till 371,7 miljoner kronor och rörelsemarginal EBIT, (justerat resultat)¹⁾ till 4,3 procent inom Arkitektur & Management, 253,2 miljoner kronor och 12,5 procent inom Bygg & Anläggning, 217,4 miljoner kronor och 2,0 procent inom Industri & Energi samt 363,0 miljoner kronor och 11,8 procent inom Installation. Som en konsekvens av detta är Projektengagemangs resultat beroende av nettoomsättningens fördelning mellan de olika divisionerna inom Projektengagemang.

Uppdragsmix

Projektengagemangs resultat påverkas även av storleken på uppdrag. Större uppdrag är oftast mer komplexa och multidisciplinära samt har en längre löptid. Detta möjliggör högre totala arvodesnivåer och ett utnyttjande av flera divisioner inom Projektengagemang samt lägre administrativa kostnader som andel av nettoomsättning. Konkurrensen om större uppdrag är dock hög, vilket kan driva ned nivån på de debiterbara arvoden. Mindre uppdrag är oftast enkeldisciplinära och möjliggör därför i regel inte att flera divisioner inom Projektengagemang sysselsätts. Vidare är de ofta förenade med en högre andel administrativa kostnader som andel av nettoomsättning. Vad gäller resurskonsulter är också lönsamheten generellt sett lägre än för övriga konsulter.

Personalkostnader

Som ett teknikonsultföretag får Projektengagemang sin nettoomsättning från försäljning av tjänster genererade genom medarbetarnas arbetsinsatser. Personalkostnader är därför Projektengagemangs enskilt största kostnadspost. Under räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 uppgick Projektengagemangs personalkostnader till 741,5 miljoner kronor, 503,9 miljoner kronor respektive 384,1 miljoner kronor. På marknaden för teknikonsulttjänster förväntas löneökningen fortsätta öka under kommande år, men i en avtagande takt.²⁾

De främsta faktorer som påverkar Projektengagemangs personalkostnader är personalens kompetensnivå och erfarenhet, ersättningsnivåer hos konkurrerande arbetsgivare, den allmänna konjunkturcykeln, löneavtal överenskomna i

branschorganisationen STD och nivån på skatter och avgifter samt pensionspremier. För att kunna attrahera personal med den kompetens och erfarenhet som krävs behöver Projektengagemang erbjuda konkurrenskraftiga ersättningsnivåer. Samtidigt är Projektengagemangs lönsamhet beroende av att det upprätthålls en balans mellan debiterbara arvoden och ersättningar. Bolaget bedömer att löneutvecklingen för branschen historiskt har ökat med cirka 2 procent per år, och att Projektengagemangs löneutveckling har varit i linje med branschen. Under räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 uppgick Projektengagemangs personalkostnader i relation till nettoomsättningen till 63,3 procent, 60,5 procent respektive 56,2 procent (i nettoomsättningen ingår också arbete som utförs av underkonsulter som Koncernen anlitar).

Projektengagemang ådrar sig även kostnader vid rekrytering och utbildning av medarbetare. Eftersom Projektengagemang genomfört ett betydande antal förvärv under de perioder som är föremål för granskning (för vidare information om förvärv, se avsnitten "Verksamhetsöversikt – Förvärv" och "– Viktiga faktorer som påverkar Projektengagemangs resultat – Faktorer som driver tillväxt – Förvärv") har Projektengagemangs resultat särskilt påverkats av kostnader för att integrera medarbetare från förvärvade verksamheter och kostnader för rekrytering.

Säsongsvariationer

Bolagets verksamhet är föremål för vissa säsongsvariationer. Det tredje kvartalet visar normalt lägre nettoomsättning och lägre rörelsemarginal EBIT, (justerat resultat)¹⁾, som en effekt av lägre kundaktivitet under semesterperioden samtidigt som Bolaget har fasta kostnader för lokaler och övriga omkostnader. Denna säsongseffekt är påtaglig i samtliga Projektengagemangs divisioner.

Projektengagemang redovisar sin nettoomsättning från uppdrag mot fast pris efter uppdragets färdigställandegrad och sin nettoomsättning från uppdrag på löpande räkning när arbetet utförs. Om allmänna helgdagar infaller inom en viss delårsperiod leder det till färre arbetsdagar, vilket leder till att Projektengagemangs nettoomsättning från pågående uppdrag minskar.

Vidare är förändring av rörelsekapitalet föremål för säsongsvariationer där det tredje kvartalet normalt visar en mindre positiv eller negativ inverkan på det operativa kassaflödet jämfört med övriga kvartal. Detta förklaras av att den upplupna nettoomsättningen och kundfordringarna ökar under det tredje kvartalet som en effekt av semesterperioden.

1) Rörelsemarginal EBIT, (justerat resultat) är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av rörelsemarginal EBIT, (justerat resultat) mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

2) Källa: STD (Branschöversikten, juni 2017, december 2017, baserat på 2016 års siffror).

Nedan presenteras den kvartalsvisa utveckling av nettoomsättningen, justerad EBIT, rörelsemarginal EBIT, (justerat resultat) och rörelsekapitalet inom Projektengagemangs divisioner.

MSEK (om inte annat anges)	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016	Kv3 2016	Kv2 2016	Kv1 2016
Nettoomsättning									
Arkitektur & Management	89	95	81	96	100	102	55	54	46
Bygg & Anläggning	72	69	53	65	67	54	35	46	37
Industri & Energi	45	59	50	55	53	62	41	56	55
Installation	111	106	69	92	96	51	37	61	58
Övrigt	-11	-10	-3	-9	-13	3	-9	-9	-2
Totalt	307	319	249	299	303	271	159	208	195
Nettoomsättning per kvartal som procentandel av intäkter för räkenskapsåret	-	27 %	21 %	26 %	26 %	33 %	19 %	25 %	23 %
Justerad EBIT¹⁾									
Arkitektur & Management	2	5	1	3	8	7	1	4	3
Bygg & Anläggning	11	10	5	8	9	2	1	5	1
Industri & Energi	2	4	0	-1	1	4	1	2	4
Installation	20	15	1	13	14	2	1	8	8
Övrigt	-4	-2	2	-0	-0	-9	1	-2	1
Totalt	31	31	9	22	32	7²⁾	5	18	17
Justerad EBIT per kvartal som procentandel av justerad EBIT för räkenskapsåret¹⁾	-	33 %	9 %	24 %	34 %	16 %	11 %	37 %	36 %
Rörelsemarginal EBIT, (justerat resultat)³⁾									
Arkitektur & Management	1,9 %	5,1 %	1,1 %	2,8 %	7,6 %	7,3 %	1,8 %	8,2 %	6,2 %
Bygg & Anläggning	15,6 %	14,4 %	8,9 %	12,1 %	13,6 %	4,6 %	2,2 %	10,3 %	3,9 %
Industri & Energi	4,1 %	6,4 %	0,3 %	-1,3 %	2,3 %	6,3 %	3,6 %	4,2 %	6,7 %
Installation	18,3 %	14,1 %	2,0 %	13,7 %	14,6 %	4,3 %	2,9 %	13,4 %	14,5 %
Totalt	10,1 %	9,7 %	3,5 %	7,4 %	10,4 %	2,7 %	3,3 %	8,6 %	8,8 %
Rörelsekapital⁴⁾	97	83	121	81	83	83	85	71	79
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande 12 månader)⁴⁾	8,2 %	7,1 %	10,7 %	7,8 %	8,8 %	10,0 %	11,1 %	9,5 %	12,5 %

1) Justerad EBIT och justerad EBIT per kvartal som procentandel av justerad EBIT för räkenskapsåret är oredigerade mått som inte följer IFRS och utgör inga substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT och justerad EBIT per kvartal som procentandel av justerad EBIT för räkenskapsåret mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

2) Justerad EBIT för perioden september – december 2016 var ovanligt låg till följd av låg debiteringsgrad och avskrivningar i uppdrag såväl som ökade investeringar i den interna infrastrukturen.

3) Rörelsemarginal EBIT, (justerat resultat) är ett oredigerat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av rörelsemarginal EBIT, (justerat resultat) mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

4) Rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande 12 månader) är oredigerade mått som inte följer IFRS och utgör inga substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning (rullande 12 månader) mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Kapitalstruktur". Med rullande tolv månader avses de senaste rapporterade fyra kvartalen.

Den senaste utvecklingen och aktuella trender

Efterfrågan på Bolagets produkter och lösningar är beroende av i vilken omfattning kunderna vill öka andelen multidisciplinära tjänster. Som ett resultat drivs efterfrågan på Projektengagemangs tjänster främst av (i) befolkningstillväxt och urbanisering, (ii) investeringar inom infrastruktur, (iii) ökade investeringar inom industri, (iv) teknologisk och digital utveckling och (v) ett ökat fokus på hållbarhet. Dessutom drivs efterfrågan på Projektengagemangs tjänster av allmänna makroekonomiska villkor, tillgången på kapital på finans- och kreditmarknaderna, investeringsnivåerna och ändrad lagstiftning.

Vidare, vad gäller debiteringsgrad och timarvoden har Projektengagemang sett en kontinuerlig timprisökning under de senaste åren. För ytterligare information om viktiga trender och faktorer som påverkar Projektengagemangs resultat, se ”– Viktiga faktorer som påverkar Projektengagemangs resultat”.

Väsentliga förändringar sedan den 31 mars 2018

I slutet av första kvartalet 2018 ingick Projektengagemang avtal om förvärv av ROOF Arkitekter AB i Örebro med 16 medarbetare och Smedjan Projektledning AB i Göteborg med fem medarbetare. Integrationen av de två bolagen – vilka är hänförliga till divisionen Arkitektur & Management – är påbörjad och beräknas av Projektengagemang vara slutförd under 2018. Förvärven av ROOF Arkitekter AB och Smedjan Projektledning AB slutfördes under det andra kvartalet 2018.

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har per den 16 maj 2018 beslutat att uppta Bolagets B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktie är uppfyllt.

Förklaring av viktiga poster i resultaträkningen

Nettoomsättning

Nettoomsättningen motsvaras av uppbyggnad på löpande uppdrag och avser främst försäljning av tjänster inom Projektengagemangs divisioner och interna elimineringar. Uppdrag som utförs på löpande räkning redovisas när arbetet utförs och uppdrag som utförs mot fast pris redovisas baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. Om det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsintäkten redovisas den befarade förlusten omgående som en intäktsminskning i sin helhet. I nettoomsättningen ingår också utlägg för underkonsulter som Koncernen anlitar.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader består av arvode och kostnadsersättning till revisorer, inköp av tjänster, IT-avgifter (licenser och abonnemang), resor, leasingavgifter avseende operationell leasing samt direkta kostnader för uppdragens utförande (underkonsul-

ter, material, resor, utläggkostnader, m.m.). Kostnadsersättning till revisorer består huvudsakligen av revisionsuppdrag, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget och skatterådgivning. Leasingavgifter avseende operationell leasing avser tillgångar som innehas via operationella leasingavtal.

Personalkostnader

Personalkostnader omfattar grundlön och styrelsearvode, övriga förmåner, pensionskostnad och sociala kostnader. Grundlön består av fast grundlön, pension och övriga ersättningar. Övriga förmåner avser i förekommande fall tjänstebil. Pensionskostnader avser kostnader för avgiftsbestämda planer. I personalkostnader ingår också kostnader för utbildning, rekrytering, kollektivavtalskostnader och reseersättningar.

Resultat från andelar i intresseföretag

Resultat från andelar i intresseföretag avser resultatandel enligt kapitalandelsmetoden.

Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar avser goodwill (i förekommande fall vid nedskrivningstest), kundrelationer, övriga immateriella tillgångar och utvecklingsutgifter. Goodwill och övriga immateriella tillgångar fördelas på lägst identifierbara kassagenererande enhet (vilket är per division). Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill och övriga immateriella tillgångar sker årligen, under fjärde kvartalet eller när indikationer om nedskrivningsbehov föreligger, genom att förväntat framtida kassaflöde diskonteras med en genomsnittlig kapitalkostnad per kassagenererande enhet. Nuvärdet av kassaflödena, nyttjandevärdet, jämförs med bokfört värde inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar.

Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar avser byggnader, förbättringsutgifter på annans fastighet samt maskiner och inventarier. Prövning av nedskrivningsbehov av materiella anläggningstillgångar sker årligen vid balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Bolagets uppställning för att redovisa av- och nedskrivningar samt förvärvsrelaterade poster är reflekterad i avsnitt ”Historisk finansiell information – Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Not 8 (Av- och nedskrivningar)”, på sidan F-23, eftersom årsredovisningen för 2015 införlivas genom hänvisning motsvarar dock posten av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar summan av av- och nedskrivningar och förvärvsrelaterade poster.

Resultat från andelar i koncernföretag

Resultat från andelar i koncernföretag avser utdelning från dotterbolag och resultat vid försäljning samt korrigerering av förvärvsanalys efter fastställande.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar, utdelningsintäkter och valutakursdifferenser på lån. Ränteintäkter på fordringar beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida inbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, lånekostnader och valutakursdifferenser på lån. Räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av skulden. Räntekomponenten i finansiella leasingbetalningar är redovisad i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden. Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs. Kostnad som uppkommer vid upptagande av lån fördelas över lånets löptid på basis av den redovisade skulden.

Skatter

Skatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat. Tillhörande skatteeffekt redovisas då i övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar representerar en reduktion av framtida skatt som hänförs till avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga underskottsavdrag samt andra utnyttjade skatteavdrag. Temporära skillnader beaktas inte då dessa uppkommit vid redovisningen av goodwill och inte heller vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjuten skatteskuld och fordran beräknas med utgångspunkt i den beslutade skattesatsen för närmast påföljande år i respektive land. Vid ändring av skattesatser redovisas förändringen över årets resultat i koncernen. Avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Projektengagemangs resultat

I tabellen nedan ges information om Bolagets resultat för de angivna perioderna:

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018 (oreviderat)	2017	2017	2016 (reviderat)	2015
Nettoomsättning	307,1	302,7	1 170,7	833,4	683,7
Övriga externa kostnader	-74,5	-75,2	-338,1	-281,3	-238,8 ¹⁾
Personalkostnader	-198,0	-195,2	-741,5	-503,9	-384,1
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	1,1	4,3
Resultat före avskrivningar, EBITDA	34,6	32,3	91,1	49,4	65,0
Av- och nedskrivningar	-4,9	-5,6	-22,4	-48,7	*
Rörelseresultat, EBITA	29,7	26,7	68,7	0,7	*
Förvävsrelaterade poster	-0,9	-0,9	-3,7	-0,3	*
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	*	*	*	*	-32,7
Rörelseresultat, EBIT	28,8	25,8	65,0	0,4	32,3
Finansnetto	-1,4	-0,9	-7,6 ²⁾	-8,9 ²⁾	-8,6 ²⁾
Resultat efter finansiella poster	27,3	24,9	57,4	-8,5	23,7
Skatt	-5,2	-9,1	-19,9	3,6	-0,8
Periodens resultat	22,2	15,8	37,5	-5,0	22,9

* Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar motsvarar summan av posterna Av- och nedskrivningar samt Förvävsrelaterade poster. Fördelningen mellan av- och nedskrivningar och förvävsrelaterade poster finns ej med i den reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 utan summeras i posten av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

1) Posten övriga externa kostnader är en summering av ett flertal poster i Koncernens resultaträkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2015 enligt tabellen nedan. Från och med 2016 är posterna inköp av tjänster och material samt övriga externa kostnader sammanslagna till övriga externa kostnader.

MSEK	Helåret 2015 (reviderat)
Inköp av tjänster och material	-147,5
Övriga externa kostnader	-91,3
Summa övriga externa kostnader	-238,8

2) Posten finansnetto är en summering av ett flertal poster i Koncernens resultaträkning som finns inkluderad i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 enligt följande:

MSEK	Helåret		
	2017	2016 (reviderat)	2015
Förlust från försäljning av dotterföretag	-	-	-0,6
Finansiella intäkter	0,6	0,8	3,2
Finansiella kostnader	-8,2	-9,7	-11,2
Finansnetto	-7,6	-8,9	-8,6

För vidare information, se avsnitt "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Koncernens resultaträkning".

Perioden januari – mars 2018 jämfört med januari – mars 2017

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för perioden januari – mars 2018 uppgick till 307,1 miljoner kronor, en ökning med 4,4 miljoner kronor, eller 1,4 procent, jämfört med 302,7 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Den organiska nettoomsättnings-tillväxten¹⁾ var 0,5 procent. Ökningen i nettoomsättning var i huvudsak driven av stark utveckling inom divisionerna Bygg & Anläggning samt Installation.

Inom Bygg & Anläggning har den starka utvecklingen på marknaden för infrastruktur tjänster, drivet av investeringar i både ny och befintlig infrastruktur men även investeringar inom industri-sektorn, drivit efterfrågan på Projektengagemang tjänster, vilket bidrog till att nettoomsättningen i denna division ökade till 72 miljoner kronor under perioden januari – mars 2018, en ökning motsvarande 7 procent jämfört med samma period föregående år. Under perioden januari – mars 2018 ökade framför allt efterfrågan på divisionens tjänster inom akustik, geoteknik och hållbarhet.

Nettoomsättningen inom divisionen Installation uppgick under perioden januari – mars 2018 till 111 miljoner kronor jämfört med 96 miljoner kronor under perioden januari – mars 2017, motsvarande en tillväxt på 16,5 procent. Den positiva utvecklingen förklaras av en rad faktorer, främst en bra utväxling på de förvärv som gjorts som ett resultat av en effektiv integrationsprocess. Det starka marknadsläget inom byggrelaterade tjänster, särskilt i storstadsregionerna, bidrar till ökat byggande samt fortsatta investeringar inom infrastrukturområdet, vilket driver efterfrågan på Projektengagemang installationstjänster och Bolaget bedömer att det har en stark position inom VVS.

Inom divisionen Industri & Energi minskade omsättningen från 53 miljoner kronor under perioden januari – mars 2017 till 45 miljoner kronor under perioden januari – mars 2018, vilket framför allt förklaras av den omorganisation som Koncernen genomfört varigenom cirka 40 medarbetare flyttats från division Industri & Energi till division Installation.

Koncernens totala nettoomsättning under det första kvartalet 2018 påverkades också negativt av division Arkitektur & Management, inom vilken nettoomsättningen minskade till 90 miljoner kronor under perioden januari – mars 2018, vilket var 10 miljoner kronor mindre än under perioden januari – mars 2017. Den lägre nettoomsättningen inom Arkitektur & Management förklaras främst av färre medarbetare samt ett ökat fokus på det interna förändringsarbetet som påbörjades i slutet på 2017 (huvudsakligen relaterat till integrationen av Temagruppen).

Under första kvartalet 2018 slutfördes förvärven av konsult-företaget Energi & VVS-planering i Helsingborg AB samt konsult-företaget Sture Byberg Ingenjörbyrå AB. De båda bolagen har konsoliderats per den 1 februari 2018 och har bidragit med en

nettoomsättning om cirka 3,0 miljoner kronor under perioden januari – mars 2018. I slutet av första kvartalet 2018 ingick Projektengagemang avtal om förvärv av ROOF Arkitekter AB i Örebro med 16 medarbetare och Smedjan Projektledning AB i Göteborg med fem medarbetare. Integrationen av de två bolagen – vilka är hänförliga till division Arkitektur & Management – är påbörjad och beräknas av Projektengagemang vara slutförd under 2018. Förvärven av ROOF Arkitekter AB och Smedjan Projektledning AB slutfördes under det andra kvartalet 2018.

Övriga externa kostnader

Koncernens övriga externa kostnader för perioden januari – mars 2018 uppgick till 74,5 miljoner kronor, en minskning med 0,7 miljoner kronor, eller 0,9 procent, jämfört med 75,2 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Detta var främst ett resultat av att transaktionskostnader relaterade till förvärv, vilka ingår i övriga externa kostnader, var lägre (0,4 miljoner kronor) under perioden januari – mars 2018 än under perioden januari – mars 2017 (1,3 miljoner kronor).

Personalkostnader

Koncernens personalkostnader för perioden januari – mars 2018 uppgick till 198,0 miljoner kronor, en ökning med 2,8 miljoner kronor, eller 1,4 procent, jämfört med 195,2 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Detta var främst ett resultat av högre lönenivåer i förvärvade bolag en högre lönekostnad för rekryterad personal i förhållande till befintlig personal. Medel-antal anställda i Koncernen minskade från 980 under perioden januari – mars 2017 till 971 under perioden januari – mars 2018.

Resultat före avskrivningar, EBITDA

Koncernens resultat före avskrivningar, EBITDA för perioden januari – mars 2018 uppgick till 34,6 miljoner kronor, en ökning med 2,3 miljoner kronor, eller 7,1 procent, jämfört med 32,3 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Förändringen var främst ett resultat av de faktorer som diskuterats i föregående avsnitt, inklusive ökad nettoomsättning och resultatförbättring inom divisionerna Bygg & Anläggning och Installation. Under perioden januari – mars 2018 slutfördes förvärven av Energi och VVS Planering AB samt Sture Byberg Ingenjörbyrå AB, och båda bolagen har bidragit positivt till Koncernens resultat under två månader.

Av- och nedskrivningar

Koncernens av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar för perioden januari – mars 2018 uppgick till 4,9 miljoner kronor, en minskning med 0,7 miljoner kronor, eller 12,5 procent, jämfört med 5,6 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Minskningen beror på att de materiella anläggningstillgångarna, och därmed avskrivningsunderlaget, minskade under 2017.

1) Organisk nettoomsättningstillväxt är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av organisk nettoomsättningstillväxt mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Försäljningsmått".

Rörelseresultat, EBITA

Koncernens rörelseresultat, EBITA för perioden januari – mars 2018 uppgick till 29,7 miljoner kronor, en ökning med 3,0 miljoner kronor, eller 11,2 procent, jämfört med 26,7 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Förändringen var främst ett resultat av de faktorer som diskuterats i föregående avsnitt, inklusive ett högre resultat före avskrivningar, EBITDA och därtill relaterad tillväxt inom divisionerna Bygg & Anläggning samt Installation, samt något lägre av- och nedskrivningar.

Förvävsrelaterade poster

Förvävsrelaterade poster definieras som av- och nedskrivningar av goodwill och förvävsrelaterade immateriella tillgångar, omvärdering av tilläggsköpeskillningar samt vinster och förluster vid avyttringar av bolag, verksamheter, mark och byggnader. Koncernens förvävsrelaterade poster för perioden januari – mars 2018 uppgick till 0,9 miljoner kronor, vilket är samma resultat som det var för perioden januari – mars 2017.

Rörelseresultat, EBIT

Koncernens rörelseresultat, EBIT för perioden januari – mars 2018 uppgick till 28,8 miljoner kronor, en ökning med 3,0 miljoner kronor, eller 11,6 procent, jämfört med 25,8 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Detta var främst ett resultat av de faktorer som diskuterats i föregående avsnitt.

Finansnetto

Koncernens finansnetto för perioden januari – mars 2018 uppgick till 1,4 miljoner kronor, en ökning med 0,5 miljoner kronor, eller 55,6 procent, jämfört med 0,9 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Detta var främst ett resultat av ökade räntekostnader till följd av ökad skuldsättning i samband med genomförandet av förvärv.

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster för perioden januari – mars 2018 uppgick till 27,3 miljoner kronor, en ökning med 2,4 miljoner kronor, eller 9,6 procent, jämfört med 24,9 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Förändringen var främst ett resultat av ett förbättrat rörelseresultat.

Skatt

Koncernens skatt för perioden januari – mars 2018 uppgick till 5,2 miljoner kronor, en minskning med 3,9 miljoner kronor, eller 42,9 procent, jämfört med 9,1 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Skattekostnad för perioden januari – mars 2017 innehöll en justering av skattekostnad hänförlig till 2016.

Periodens resultat

Som ett resultat av det som diskuterats ovan uppgick Koncernens vinst för perioden januari – mars 2018 till en vinst om 22,2 miljoner kronor, en ökning med 6,4 miljoner kronor jämfört med perioden januari – mars 2017 (vinst om 15,8 miljoner kronor).

Justerad EBITA¹⁾

Perioden januari – mars 2018 har belastats med jämförelsestörande kostnader om 2,3 miljoner kronor, en minskning med 2,5 miljoner kronor från 5,8 miljoner kronor under januari – mars 2017. De jämförelsestörande kostnaderna under perioden januari – mars 2018 avser i sin helhet konsultkostnader i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm, medan de jämförelsestörande kostnaderna under perioden januari – mars 2017 huvudsakligen var relaterade till förvärven av Tema-gruppen, Konkret och HJR under 2016. Koncernens justerade EBITA för perioden januari – mars 2018 uppgick till 32,0 miljoner kronor, en minskning med 0,5 miljoner kronor, eller 1,5 procent, jämfört med 32,5 miljoner kronor för perioden januari – mars 2017. Detta var främst ett resultat av Koncernens ökade nettoomsättning. Förbättringen i Koncernens justerade EBITA är i sin helhet hänförlig till divisionerna Bygg & Anläggning samt Installation som levererat starka resultat under perioden januari – mars 2018.

Räkenskapsåret 2017 jämfört med räkenskapsåret 2016

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2017 uppgick till 1 170,7 miljoner kronor, en ökning med 337,3 miljoner kronor, eller 40,5 procent, jämfört med 833,4 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Den organiska nettoomsättningstillväxten²⁾ var 4 procent 2017. Ökningen i nettoomsättning var i huvudsak driven av de förvärv som gjordes under 2016 (i synnerhet Tema-gruppen, HJR och Konkret). Arkitektur & Management påverkades positivt av stor efterfrågan på arkitekttjänster, särskilt i storstäderna. Ökningen var också ett resultat av en ökad fakturering tack vare ett ökat inflöde av uppdrag, vilket i sin tur kommer av en framgångsrik differentiering genom fokus på värdeskapande multidisciplinära tjänster och därmed organisk nettoomsättningstillväxt. Detta var särskilt påtagligt inom Bygg & Anläggning samt Installation. Kalendereffekten för 2017 motsvarar cirka 1,5 arbetsdagar färre än 2016 år vilket haft viss negativ inverkan på nettoomsättningen. Priserna utvecklades generellt sett positivt under 2017, men effekterna hämmades av lägre omsättnings-tillväxt i Industri & Energi till följd av prispress som ett resultat ökad konkurrens. Under 2017 utvecklades debiteringsgraden särskilt starkt inom Bygg & Anläggning, medan debiteringsgraden i övriga divisioner var mera i linje med 2016 års nivåer. Avvecklingen av dotterbolaget Soleed Sweden AB (inklusive dotterbolaget Soleed Production AB) under 2016 påverkade nettoomsättningen negativt.

1) Justerad EBITA är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBITA mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

2) Organisk och förvärvad nettoomsättningstillväxt är oreviderade mått som inte följer IFRS och utgör inga substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av organisk och förvärvad nettoomsättningstillväxt mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Försäljningsmått".

Övriga externa kostnader

Koncernens övriga externa kostnader för räkenskapsåret 2017 uppgick till 338,1 miljoner kronor, en ökning med 56,8 miljoner kronor, eller 20,2 procent, jämfört med 281,3 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Detta var främst ett resultat av ökade leasingavgifter avseende operationell leasing, huvudsakligen hänförligt till ökade kostnader för lokaler samt inventarier och tjänster, samt ökade kostnader för inköp av varor och material, vilket i sin tur var ett resultat av Projektengagemangs nettoomsättningstillväxt¹⁾ under perioden.

Personalkostnader

Koncernens personalkostnader för räkenskapsåret 2017 uppgick till 741,5 miljoner kronor, en ökning med 237,6 miljoner kronor, eller 47,2 procent, jämfört med 503,9 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Detta var främst ett resultat av ett ökat genomsnittligt antal anställda till följd av de verksamheter som förvärvades under 2016 (Temagruppen, HJR och Konkret), i vilka lönenivåerna delvis varit högre och en högre lönekostnad för rekryterad personal i förhållande till befintlig personal.

Resultat från andelar i intresseföretag

Koncernens resultat från andelar i intresseföretag för räkenskapsåret 2017 uppgick till - miljoner kronor, en minskning med 1,1 miljoner kronor, eller 100 procent, jämfört med 1,1 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Resultatet för 2016 avsåg avyttringen av ett intressebolag under 2016, som således inte ingick i Koncernen under 2017.

Resultat före avskrivningar, EBITDA

Koncernens resultat före avskrivningar, EBITDA för räkenskapsåret 2017 uppgick till 91,1 miljoner kronor, en ökning med 41,7 miljoner kronor, eller 84,3 procent, jämfört med 49,4 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Förändringen var främst ett resultat av de faktorer som diskuterats i föregående avsnitt, inklusive en ökad nettoomsättning till följd av organisk och förvärvad nettoomsättningstillväxt.¹⁾

Resultat före avskrivningar, EBITDA (justerat resultat)

Koncernens resultat före avskrivningar, EBITDA (justerat resultat) för räkenskapsåret 2017 uppgick till 119,7 miljoner kronor, en ökning med 52,1 miljoner kronor, eller 77,1 procent, jämfört med 67,6 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Förändringen var främst ett resultat av de faktorer som diskuterats i föregående avsnitt, inklusive en ökad nettoomsättning samt ökade jämförelsestörande poster främst bestående av förvärvs- och integrationskostnader och kostnader för börsintroduktion.

Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernens av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar för räkenskapsåret 2017 uppgick till 26,1 miljoner kronor, en minskning med 23,0 miljoner kronor, eller 46,8 procent, jämfört med 49,0 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Detta var främst ett resultat av en nedskrivning 2016 relaterad till dotterbolaget Soleed Sweden AB (inklusive dotterbolaget Soleed Production AB), vilket bedömdes inte ingå i kärnverksamheten.

Rörelseresultat, EBIT

Koncernens rörelseresultat, EBIT för räkenskapsåret 2017 uppgick till 65,0 miljoner kronor, en ökning med 64,6 miljoner kronor jämfört med 0,4 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Förändringen var främst ett resultat av de faktorer som diskuterats i föregående avsnitt, inklusive ett högre resultat före avskrivningar, EBITDA och minskade av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Justerad EBIT²⁾

Koncernens justerad EBIT för räkenskapsåret 2017 uppgick till 93,7 miljoner kronor, en ökning med 45,8 miljoner kronor, eller 95,7 procent, jämfört med 47,9 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Förändringen var främst ett resultat av operationella förbättringar samt förvärven av Temagruppen, Konkret och HJR, samt av övriga faktorer som beskrivs i detta avsnitt.

Finansnetto

Koncernens finansiella intäkter för räkenskapsåret 2017 uppgick till 0,6 miljoner kronor, en minskning med 0,2 miljoner kronor, eller 29,5 procent, jämfört med 0,8 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Koncernens finansiella kostnader för räkenskapsåret 2017 uppgick till 8,2 miljoner kronor, en minskning med 1,5 miljoner kronor, eller 15,5 procent, jämfört med 9,7 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Detta var främst ett resultat av ökade räntekostnader till följd av ett lån som togs under 2016 i syfte att finansiera förvärv. Av räntekostnaderna för 2016 avser 3,6 miljoner kronor en tilläggsköpeskilling relaterad till förvärvet av bolaget Novamark, vilken inte var inkluderad i den ursprungliga förvärvsanalysen, och som tillkom i samband med fastställandet av förvärvsanalysen under 2016. Som ett resultat av detta uppgick Koncernens finansnetto för räkenskapsåret 2017 till 7,6 miljoner kronor, en minskning med 1,3 miljoner kronor, eller 14,2 procent, jämfört med 8,9 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016.

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster för räkenskapsåret 2017 uppgick till en vinst om 57,4 miljoner kronor, en ökning med 65,9 miljoner kronor jämfört med en förlust om 8,5 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Förändringen var främst ett resultat av ett förbättrat rörelseresultat.

- 1) Organisk och förvärvad nettoomsättningstillväxt är oreviderade mått som inte följer IFRS och utgör inga substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av organisk och förvärvad nettoomsättningstillväxt mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Försäljningsmått".
- 2) Justerad EBIT är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

Skatt

Koncernens skatt för räkenskapsåret 2017 uppgick till en skattekostnad om 19,9 miljoner kronor, en ökning med 23,5 miljoner kronor jämfört med en skatteintäkt på 3,6 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016.

Periodens resultat

Som ett resultat av det som diskuterats ovan uppgick Koncernens vinst för räkenskapsåret 2017 till en vinst om 37,5 miljoner kronor, en ökning med 42,5 miljoner kronor jämfört med räkenskapsåret 2016 (förlust om 5,0 miljoner kronor).

Justerad EBITA¹⁾

Koncernens justerade EBITA för räkenskapsåret 2017 uppgick till 97,4 miljoner kronor, en ökning med 49,2 miljoner kronor, eller 102,0 procent, jämfört med 48,2 miljoner kronor för räkenskapsåret 2016. Detta var främst ett resultat av ökad nettoomsättning till följd av förvärvad och organisk nettoomsättningstillväxt²⁾ under 2017. Nettoomsättningen påverkades negativt av ökade kostnader till följd av förvärven samt avvecklingen av dotterbolaget Soleed Sweden AB.

Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2016 uppgick till 833,4 miljoner kronor, en ökning med 149,8 miljoner kronor, eller 21,9 procent, jämfört med 683,7 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Den organiska nettoomsättningstillväxten²⁾ var 2 procent. Nettoomsättningstillväxten var främst ett resultat av ökad nettoomsättning inom Arkitektur & Management till följd av förvärvet av Temagruppen samt ökad nettoomsättning inom Industri & Energi (huvudsakligen relaterad till förvärven av Applied Engineering AB och Mariestads Elektroautomatik AB) och Bygg & Anläggning. Ökningen förklaras också av intäktsbidrag från elva bolag som förvärvades under andra halvan av 2015 (och som alltså endast påverkade en del av 2015 men bidrog till nettoomsättningen under hela 2016). Under 2016 avvecklades dotterbolaget Soleed Sweden AB, vilket påverkade nettoomsättningen negativt.

Övriga externa kostnader

Koncernens övriga externa kostnader för räkenskapsåret 2016 uppgick till 281,3 miljoner kronor, en ökning med 42,5 miljoner kronor, eller 17,8 procent, jämfört med 238,8 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Detta var främst ett resultat av en ökad kostnadsbas till följd av genomförda förvärv, investeringar i den interna infrastrukturen (bland annat relaterad till IT) samt ökade marknadsföringsaktiviteter.

Personalkostnader

Koncernens personalkostnader för räkenskapsåret 2016 uppgick till 503,9 miljoner kronor, en ökning med 119,7 miljoner kronor, eller 31,2 procent, jämfört med 384,1 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Detta var främst ett resultat av ökade kostnader för löner och ersättningar till följd av ett ökat genomsnittligt antal anställda huvudsakligen genom förvärvet av Temagruppen 2016 samt genom de under 2015 förvärvade bolagen, vilka förutom en större kostnadsbas för löner för konsulter också föranledde ökade kostnader för administrationen i form av fler medarbetare inom IT, marknad och ekonomi.

skapsåret 2015. Detta var främst ett resultat av ökade kostnader för löner och ersättningar till följd av ett ökat genomsnittligt antal anställda huvudsakligen genom förvärvet av Temagruppen 2016 samt genom de under 2015 förvärvade bolagen, vilka förutom en större kostnadsbas för löner för konsulter också föranledde ökade kostnader för administrationen i form av fler medarbetare inom IT, marknad och ekonomi.

Resultat från andelar i intresseföretag

Koncernens resultat från andelar i intresseföretag för räkenskapsåret 2016 uppgick till 1,1 miljoner kronor, en minskning med 3,2 miljoner kronor, eller 74,5 procent, jämfört med 4,3 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Detta var ett resultat av avyttringen av ett intressebolag under 2016.

Resultat före avskrivningar, EBITDA

Koncernens resultat före avskrivningar, EBITDA för räkenskapsåret 2016 uppgick till 49,4 miljoner kronor, en minskning med 15,7 miljoner kronor, eller 24,1 procent, jämfört med 65,0 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Förändringen var främst ett resultat av ökade personalkostnader och ökade övriga externa kostnader relaterade till genomförda förvärv under perioden.

Resultat före avskrivningar, EBITDA (justerat resultat)

Koncernens resultat före avskrivningar, EBITDA (justerat resultat) för räkenskapsåret 2016 uppgick till 67,6 miljoner kronor, en minskning med 5,2 miljoner kronor, eller 7,2 procent, jämfört med 72,8 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Förändringen var främst ett resultat av ökade personalkostnader och ökade övriga externa kostnader relaterade till genomförda förvärv under perioden.

Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernens av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar för räkenskapsåret 2016 uppgick till 49,0 miljoner kronor, en ökning med 16,3 miljoner kronor, eller 49,8 procent, jämfört med 32,7 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Detta var främst ett resultat av en nedskrivning 2016 relaterad till dotterbolaget Soleed Sweden AB, vilket bedömdes inte ingå i kärnverksamheten.

Rörelseresultat, EBIT

Koncernens rörelseresultat, EBIT för räkenskapsåret 2016 uppgick till 0,4 miljoner kronor, en minskning med 31,9 miljoner kronor, eller 98,9 procent, jämfört med 32,3 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Detta var främst ett resultat av ökade personalkostnader och ökade övriga externa kostnader relaterade till genomförda förvärv under perioden samt avvecklingen av dotterbolaget Soleed Sweden AB (inklusive dotterbolaget Soleed Production AB) under 2016.

1) Justerad EBITA är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBITA mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

2) Organisk och förvärvad nettoomsättningstillväxt är oreviderade mått som inte följer IFRS och utgör inga substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av organisk och förvärvad nettoomsättningstillväxt mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Försäljningsmått".

Justerad EBIT¹⁾

Koncernens justerade EBIT för räkenskapsåret 2016 uppgick till 47,9 miljoner kronor, en minskning med 9,4 miljoner kronor, eller 16,4 procent, jämfört med 57,3 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Detta var främst ett resultat av ökade personalkostnader och ökade övriga externa kostnader relaterade till genomförda förvärv under perioden.

Finansnetto

Koncernens finansiella intäkter för räkenskapsåret 2016 uppgick till 0,8 miljoner kronor, en minskning med 2,4 miljoner kronor, eller 75,3 procent, jämfört med 3,2 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Detta var främst ett resultat av en kapitalvinst på försäljning av värdepapper i ett bolag som förvärvats som gjordes under 2015. Koncernens finansiella kostnader för räkenskapsåret 2016 uppgick till 9,7 miljoner kronor, en minskning med 1,5 miljoner kronor, eller 13,8 procent, jämfört med 11,2 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Detta var främst ett resultat av minskade räntekostnader samt kostnader som togs under 2015 i samband med att Bolaget genomförde en kapitalanskaffning. Av räntekostnaderna för 2016 avser 3,6 miljoner kronor en tilläggsköpeskilling relaterad till förvärvet av bolaget Novamark, vilken inte var inkluderad i den ursprungliga förvärvsanalysen, och som tillkom i samband med fastställandet av förvärvsanalysen under 2016. Någon motsvarande korrigerig gjordes inte 2017. Som ett resultat av detta uppgick Koncernens finansnetto för räkenskapsåret 2016 till ett negativt finansnetto om 8,9 miljoner kronor, en minskning med 0,3 miljoner kronor, eller 3,1 procent, jämfört med ett negativt finansnetto om 8,6 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015.

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster för räkenskapsåret 2016 uppgick till en förlust om 8,5 miljoner kronor, en minskning med 32,2 miljoner kronor, eller 135,9 procent, jämfört med en vinst om 23,7 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Detta var främst ett resultat av ett försämrat rörelseresultat.

Skatt

Koncernens skatt för räkenskapsåret 2016 var en skatteintäkt om 3,6 miljoner kronor, en minskning med 4,3 miljoner kronor, eller 555,2 procent, jämfört med en skattekostnad om 0,8 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Detta var främst ett resultat av aktivering av förlustavdrag.

Periodens resultat

Som ett resultat av det som diskuterats ovan uppgick Koncernens resultat för räkenskapsåret 2016 till en förlust om 5,0 miljoner kronor, en minskning med 27,9 miljoner kronor jämfört med räkenskapsåret 2015 (vinst om 22,9 miljoner kronor).

Justerad EBITA²⁾

Koncernens justerade EBITA för räkenskapsåret 2016 uppgick till 48,2 miljoner kronor, en minskning med 9,2 miljoner kronor, eller

16,1 procent, jämfört med 57,4 miljoner kronor för räkenskapsåret 2015. Detta var främst ett resultat av ökad nettoomsättning till följd av förvärv som genomfördes under 2016. Nettoomsättningen påverkades negativt av ökade kostnader till följd av förvärven samt avvecklingen av dotterbolaget Soleed Sweden AB.

Likviditet och kapitalresurser**Översikt**

Koncernens främsta likviditetskällor har varit kassaflöden från den löpande verksamheten och lån under befintliga bankfaciliteter. Efter Erbjudandet förväntar sig Bolaget att inom ramen för den operativa verksamheten främst förlita sig på kassaflöden från den löpande verksamheten samt utnyttjande av kreditfaciliteter för att få fram de medel som krävs för verksamheten, se "– Skuldsättning".

Likviditetshandling är viktigt för Koncernen. Bolaget övervakar därför likviditeten kontinuerligt och dess kassaställning utvärderas varannan vecka i samband med likviditetsplanering. Projektengagemang har som mål att åstadkomma en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter av marknadsfluktuationer på Koncernens resultat. Målet med Projektengagemangs finansieringspolicy är att identifiera och säkerställa en god hantering av de finansiella risker som uppstår i Koncernen, att säkerställa tillgång till erforderlig finansiering till lägsta möjliga kostnad inom ramen för beslutad risknivå, att säkerställa god betalningsberedskap för att vid var tidpunkt kunna möta Koncernens betalningsförpliktelser och att uppnå bästa möjliga finansnetto inom givna riskmandat.

Per den 31 mars 2018 hade Koncernen 126,2 miljoner kronor i tillgängliga medel. Per den 31 mars 2018 hade Koncernen utnyttjade kreditfaciliteter om 118,4 miljoner kronor. Projektengagemang eftersträvar att upprätthålla tillräckliga likvida tillgångar och kortfristig finansiering genom avtalade kreditfaciliteter för att hantera likviditetsrisken.

Investeringar

Projektengagemangs arkitekt- och teknikkonsulttjänster kräver endast begränsade materiella tillgångar. Historiskt har Koncernens investeringar främst varit relaterade till rörelseförvärv, som ett led i Projektengagemangs strävan att skapa ett värdebaserat multidisciplinärt erbjudande. Koncernens investeringar utgörs av investeringar i materiella och immateriella tillgångar. Investeringar i materiella tillgångar avser främst maskiner och inventarier, inklusive leasing av bilar, förvärv av inventarier och verktyg samt leasing av datorer. Investeringar i immateriella tillgångar avser framför allt rörelseförvärv, inklusive goodwill och kundrelationer. Under de perioder som granskas har Projektengagemangs investeringar minskat till följd av ett ökat fokus på att integrera förvärvade verksamheter och ett minskat antal rörelseförvärv.

- 1) Justerad EBIT är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBIT mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".
- 2) Justerad EBITA är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av justerad EBITA mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Resultat och marginalmått".

I nedanstående tabell illustreras Koncernens investeringar för angivna perioder.

	Januari – mars		Helåret		
	2018	2017	2017	2016	2015
MSEK (om inte annat anges)	<i>(oreviderat)</i>		<i>(reviderat)</i>		
Immateriella tillgångar	0	1	1	0	27
Materiella tillgångar	1	2	5	10	39
Totalt	1	3	6	10	67
Totala investeringar som procentandel av intäkter	0,3 %	1,0 %	0,5 %	1,2 %	9,7 %

Koncernens lägre investeringar i både materiella och immateriella tillgångar under räkenskapsåret 2017 jämfört med räkenskapsåren 2016 och 2015 var främst ett resultat av att inga rörelseförvärv genomfördes under 2017. De lägre investeringarna under räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret

2015 var huvudsakligen hänförliga till investeringar i dotterbolaget Soleed Sweden AB under 2015 som också avvecklades med nedskrivningar av tillgångarna under 2016.

Bolaget har inte gjort några betydande åtaganden avseende framtida investeringar.

Kassaflöden

MSEK	Januari – mars		Helåret		
	2018	2017	2017	2016	2015
	<i>(oreviderat)</i>		<i>(reviderat)</i>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,6	24,0	76,6	-13,9	73,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11,9	-2,8	-18,9	-237,5	-98,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4,3	-14,2	-67,3	227,7	39,1
Periodens kassaflöde	4,0	7,0	-9,6	-23,8	14,2
Likvida medel vid periodens slut	7,5	20,2	3,5	13,2	36,9

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Koncernens kassaflöde från löpande verksamheten minskade med 12,4 miljoner kronor från ett kassainflöde uppgående till 24,0 miljoner kronor under perioden januari – mars 2017 till ett kassainflöde uppgående till 11,6 miljoner kronor under perioden januari – mars 2018. Denna minskning var främst ett resultat av förändring av rörelsekapitalet¹⁾ om 20,5 miljoner kronor relaterat till större åtaganden och förvärv.

Koncernens kassaflöde från löpande verksamheten ökade med 90,5 miljoner kronor från ett kassautflöde uppgående till -13,9 miljoner kronor under räkenskapsåret 2016 till ett kassainflöde uppgående till 76,6 miljoner kronor under räkenskapsåret 2017. Förändringen av rörelsekapitalet¹⁾ uppgick under 2017 till -1,3 miljoner kronor, jämfört med -60,2 miljoner kronor under 2016. Denna ökning var främst ett resultat av den förbättrade resultatnivån samt en stabilare utveckling av Koncernens kapitalbindning.

Koncernens kassaflöde från löpande verksamheten förändrades negativt med 87,8 miljoner kronor från ett kassainflöde uppgående till 73,9 miljoner kronor under räkenskapsåret 2015 till ett kassautflöde uppgående till 13,9 miljoner kronor under räkenskapsåret 2016. Denna förändring var främst ett resultat av försämrat EBITDA under 2016 samt ökad kapitalbildning under 2016 vilket påverkade rörelsekapitalet negativt.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 8,8 miljoner kronor från ett kassautflöde uppgående till 2,8 miljoner kronor under perioden januari – mars 2017 till ett kassautflöde uppgående till 11,6 miljoner kronor under perioden januari – mars 2018. Denna ökning var främst ett resultat av genomförandet av förvärven av bolagen Energi och VVS Planering AB samt Sture Byberg Ingenjorsbyrå AB, vilka stod för 10,9 miljoner kronor av det nettoutflöde om 11,9 miljoner kronor som investeringsverksamheten genererade under perioden januari – mars 2018.

Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 218,6 miljoner kronor från ett kassautflöde uppgående till 237,5 miljoner kronor under räkenskapsåret 2016 till ett kassautflöde uppgående till 18,9 miljoner kronor under räkenskapsåret 2017. Denna ökning var främst ett resultat av genomförandet av förvärv under 2016, vilka drev ett kassautflöde om totalt 227,1 miljoner kronor under det året. Kassautflödet under 2017 avsåg amortering av banklån och reglering av skuldförd köpskilling av tidigare förvärvade bolag.

Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 138,8 miljoner kronor från ett kassautflöde uppgående till 98,7 miljoner kronor under räkenskapsåret 2015 till ett kassautflöde uppgående till 237,5 miljoner kronor under räkenskapsåret

1) Rörelsekapital är ett oreviderat mått som inte följer IFRS och utgör inget substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av rörelsekapital mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Kapitalstruktur".

2016. Denna ökning var främst ett resultat av att Bolaget genomförde fem förvärv under 2016, varav tre är att betrakta som större förvärv medan de förvärv som gjordes under 2015 var betydligt mindre.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 18,5 miljoner kronor från ett kassaflöde uppgående till 14,2 miljoner kronor under perioden januari – mars 2017 till ett kassaflöde uppgående till 4,3 miljoner kronor under perioden januari – mars 2018. Denna ökning var främst ett resultat av ett ökat utnyttjande av kreditfaciliteter med 19,7 miljoner kronor. Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades också av avser amorteringar på banklån och andra finansiella skulder med 15,5 miljoner kronor under perioden januari – mars 2018.

Koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 295,0 miljoner kronor från ett kassaflöde uppgående till 227,7 miljoner kronor under räkenskapsåret 2016 till ett kassaflöde uppgående till 67,3 miljoner kronor under räkenskapsåret 2017. Förändringen, och det stora kassaflödet under 2016, var hänförligt till upptagande av nya lån relaterade till förvärven av Temagruppen, HJR och Konkret. Kassaflödet under 2017 var huvudsakligen relaterat till amorteringar på banklån med 50,0 miljoner kronor, minskat utnyttjande av checkkredit med 4,7 miljoner kronor samt amortering av leasing-skuld med 12,6 miljoner kronor.

Koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 188,5 miljoner kronor från ett kassaflöde uppgående till 39,1 miljoner kronor under räkenskapsåret 2015 till ett kassaflöde uppgående till 227,7 miljoner kronor under räkenskapsåret 2016. Denna ökning var främst ett resultat av ingåendet av ett nytt kreditavtal under 2016 för finansiering av förvärv.

Skuldsättning

Befintliga kreditfaciliteter

Bolaget har ingått kreditavtal ("Kreditavtalet") avseende tidsbundna kreditfaciliteter, en revolverande kreditfacilitet och en checkräkningskredit med Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("Långgivaren") som långgivare ("Kreditfaciliteterna"). Kreditfaciliteterna består av tidsbundna amorterande kreditfaciliteter om 50 miljoner kronor, 90 miljoner kronor respektive 100 miljoner kronor, en revolverande kreditfacilitet om 100 miljoner kronor samt en checkräkningskredit om 60 miljoner kronor.

Var och en av Kreditfaciliteterna förfaller tre år efter avtalsdagen (december 2016), med undantag för checkräkningskrediten för vilken särskilda villkor gäller enligt överenskommelse med Långgivaren. Kreditfaciliteterna, som kommer att utgöra Bolagets finansieringsarrangemang även efter Erbjudandet, är osäkrade.

Ränta på ett lån under Kreditfaciliteterna (annat än checkräkningskrediten för vilken särskilda villkor gäller enligt överenskommelse med Långgivaren) är, för varje ränteperiod, den tillämpliga STIBOR-räntan (med ett golv på (0) procent för den tillämpliga räntan) med tillägg av en initial marginalränta om 2,25 procent per år. Marginalräntan under varje Kreditfacilitet (annat än checkräkningskrediten för vilken särskilda villkor gäller enligt överenskommelse med Långgivaren) är därefter föremål för justering baserat på förhållandet mellan total nettoskuld-sättning för Koncernen och EBITDA för Koncernen för den relevanta perioden. Bolaget är också skyldigt att betala en löftesprovision enligt Kreditavtalet.

Kreditavtalet innehåller sedvanliga utfästelser och garantier lämnade på dagen för Kreditavtalets ingående och, avseende vissa utfästelser och garantier, per vissa efterföljande datum. Vidare innehåller Kreditavtalet sedvanliga åtaganden för Bolaget (och delvis även för dess dotterbolag), såsom efterlevnad av lagar (inklusive sanktioner och antikorruption), restriktioner avseende förändringar av Koncernens verksamhet, restriktioner avseende sammanslagningar, restriktioner avseende avyttringar, negativåtaganden, restriktioner för Koncernen att ådra sig ytterligare skulder, restriktioner avseende lämnande av lån och säkerheter samt restriktioner och uppfyllelse av vissa krav vid förvärv. Vidare innehåller Kreditavtalet vissa finansiella utfästelser som kräver att förhållandet mellan Koncernens totala nettoskuld-sättning och Koncernens EBITDA (med beaktande av vissa justeringar) inte avviker negativt från vissa nivåer samt att Koncernens soliditet inte avviker från en viss nivå. Kreditavtalet innehåller inte några restriktioner avseende vinstutbetalningar.

Kreditfaciliteterna kan bli föremål för obligatoriskt förtida inlösen och uppsägning enligt sedvanliga villkor vid inträffandet av vissa omständigheter, inklusive vissa förändringar av kontrollen över Bolaget eller en avnotering av Bolagets aktier. Kreditfaciliteterna kan vidare sägas upp och helt eller delvis förfalla till betalning om vissa uppsägningsgrunder inträffar, inklusive, men inte begränsat till, utebliven betalning, insolvens och korsvisa klausuler om förfall. Grunderna för uppsägning är föremål för sedvanliga undantagsbestämmelser, kvalifikationer och avhjälpandeperioder i enlighet med Kreditavtalet.

	Januari – mars		Helåret		
	2018 (oreviderat)	2017	2017	2016 (reviderat)	2015
MSEK (om inte annat anges)					
Långfristiga räntebärande skulder	158,0	225	174	229	30
Kortfristiga räntebärande skulder	97,2	76	78	86	50
Likvida medel	-7,8	-24	-5	-16	-40
Nettoskuld¹⁾	247,4	277	246	298	40
Nettoskuld / justerad EBITDA (rullande tolv månader)¹⁾	2,1x	3,3x	2,1x	4,4x	0,6x

1) Nettoskuld och nettoskuld / justerad EBITDA (rullande tolv månader) är oreviderade mått som inte följer IFRS och utgör inga substitut för IFRS-mått. För vidare information om nyckeltal som inte följer IFRS, inklusive definitioner och skäl till att de används, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal". För en avstämning av nettoskuldssättning och nettoskuld / justerad EBITDA (rullande tolv månader) mot närmaste IFRS-baserade mått, se "Utvald historisk finansiell information – Avstämningstabeller – Kapitalstruktur". Med rullande tolv månader avses de senaste rapporterade fyra kvartalen.

En förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet påverkar Koncernens räntekostnad med 2,5 miljoner kronor.

Uttalande angående rörelsekapital

Projektengagemang genererar löpande det rörelsekapital som bolaget behöver för att driva verksamheten och för att fullgöra sina betalningsförpliktelser. Det är Bolagets bedömning att Projektengagemangs befintliga rörelsekapital är tillräckligt för Projektengagemangs aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden från dagen för detta Prospekt. Med rörelsekapital avses här ett bolags möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

Åtaganden utanför balansräkningen och eventalförpliktelser

Bolaget har inga åtaganden utanför balansräkningen eller eventalförpliktelser utöver de ställda säkerheter och eventalförpliktelser som anges i "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Not 31 (Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar)".

Materiella anläggningstillgångar

Per den 31 december 2017 uppgick Projektengagemangs materiella anläggningstillgångar till 47,3 miljoner kronor. Tillgångarna utgörs huvudsakligen av byggnader och mark, förbättringsutgifter annans fastighet samt maskiner och inventarier. För mer information om Projektengagemangs materiella anläggningstillgångar, se "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Not 13 (Materiella anläggningstillgångar)" samt Not 12 (Materiella anläggningstillgångar) i årsredovisningen för räkenskapsåret 2015.

Kvantitativa och kvalitativa upplysningar om hantering av finansiella risker

För mer information om Bolagets hantering av valutarisk, prISRISK, ränterisk, kreditrisk, likviditetsrisk och finansieringsrisk, se "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Not 29 (Finansiella risker och finanspolicys)" samt Not 28 (Finansiella risker och finanspolicys) i årsredovisningen för räkenskapsåret 2015.

Förändringar av redovisningsprinciper

Bolagets finansiella rapporter kan påverkas av förändringar av redovisningsprinciper som kan inverka på jämförbarheten av resultatet från olika perioder samt Bolagets rapport över finansiell ställning. Se "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Not 1 (Väsentliga redovisningsprinciper, allmänna redovisningsprinciper)", "Riskfaktorer – Risker relaterade till Projektengagemangs verksamhet och marknad – Förändringar i redovisningsregler kan inverka negativt på Projektengagemangs finansiella rapporter" samt Not 1 (Väsentliga redovisningsprinciper) i årsredovisningen för räkenskapsåret 2015.

Väsentliga redovisningsprinciper

För en beskrivning av Projektengagemangs väsentliga redovisningsprinciper, se "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Not 1 (Väsentliga redovisningsprinciper, allmänna redovisningsprinciper)" och "– Not 35 (Viktiga uppskattningar och bedömningar)" samt Not 1 (Väsentliga redovisningsprinciper) och Not 34 (Viktiga uppskattningar och bedömningar) i årsredovisningen för räkenskapsåret 2015, för en beskrivning av Projektengagemangs redovisningsprinciper och uppskattningar vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna nedan redovisar Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning per den 31 mars 2018 på faktisk basis återgivande redovisade belopp i Bolagets koncernbalansräkning.

	Per den 31 mars 2018 Redovisat oreviderat		Per den 31 mars 2018 Redovisat oreviderat
MSEK		MSEK	
Kortfristiga skulder:		Nettoskuldsättning:	
Mot garanti eller borgen	–	A. Kassa	7,5
Mot säkerhet ¹⁾	97,2	B. Andra likvida medel (kortfristig inlåning)	–
Utan garanti/borgen eller säkerhet	–	C. Lätt realiserbara värdepapper	0,3
Summa kortfristiga skulder	97,2	D. Summa likvida medel (A+B+C)	7,8
Långfristiga skulder:		E. Kortfristiga finansiella fordringar	–
Mot garanti eller borgen	–	F. Kortfristiga bankkulder ¹⁾	89,8
Mot säkerhet ¹⁾	159,8	G. Kortfristig del av långfristiga skulder	–
Utan garanti/borgen eller säkerhet	–	H. Andra kortfristiga finansiella skulder ¹⁾²⁾	7,4
Summa långfristiga skulder	159,8	I. Summa kortfristiga finansiella skulder (F + G + H)	97,2
Total skuldsättning	257,0	J. Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I – E – D)	89,4
Eget kapital:		K. Långfristiga banklån ¹⁾	133,8
Aktiekapital	1,9	L. Emitterade obligationer	–
Reservfond	–	M. Andra långfristiga lån ¹⁾²⁾	26,0
Andra reserver	248,7	N. Långfristig finansiell skuldsättning (K + L + M)	159,8
Totalt eget kapital	250,6	O. Finansiell nettoskuldsättning (J + N)	249,2
Total kapitalisering	507,6		

1) Främst pantsättning i dotterbolagsaktier.

1) Räntebärande skulder.

2) Inkluderar även räntebärande komponenter, såsom finansiell leasing av materiella tillgångar inom IT-utrustning och bilar.

Koncernen innehar inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

Bolaget har inte någon anledning att tro att det har skett någon väsentlig förändring av Bolagets faktiska kapitalisering sedan den 31 mars 2018. För information om den senaste tidens utveckling, se "Operationell och finansiell översikt – Den senaste utvecklingen och aktuella trender".

Styrelse, koncernledning och revisorer

Styrelse

Av tabellen nedan framgår viss information om ledamöterna i Bolagets styrelse per dagen för detta Prospekt. Per dagen för detta Prospekt består Bolagets styrelse av sju ordinarie styrelseledamöter, utan suppleanter, som är valda av årsstämman 2018 för tiden intill slutet av årsstämman 2019.

Namn	Invald	Befattning	Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen	Oberoende i förhållande till Huvudägaren	Aktieinnehav ¹⁾
Gunnar Grönkvist	2015	Ordförande	Ja	Ja	22 500
Lars-Erik Blom	2016	Styrelseledamot	Ja	Ja	1 489 362
Britta Dalunde	2016	Styrelseledamot	Ja	Ja	10 500
Øystein Engebretsen	2016	Styrelseledamot	Ja	Ja	–
Per-Arne Gustavsson	2018	Styrelseledamot	Nej	Nej	5 243 400 ²⁾
Per Göransson	2006	Styrelseledamot	Nej	Nej	5 247 900 ³⁾
Carina Malmgren Heander	2017	Styrelseledamot	Ja	Ja	–

1) Avser eget aktieinnehav samt innehav för närstående fysiska och juridiska personer samt innehav i en kapitalförsäkring efter slutförandet av Erbjudandet.

2) Avser innehav för Projektengagemang Holding i Stockholm AB, Bolagets Huvudägare. Projektengagemang Holding i Stockholm AB kommer efter slutförandet av Erbjudandet inneha sammanlagt 5 243 400 aktier. Per-Arne Gustavsson äger 50,5 procent av aktierna i Projektengagemang Holding i Stockholm AB.

3) Avser innehav för Projektengagemang Holding i Stockholm AB, Bolagets Huvudägare, och innehav för G-Trading AB. Projektengagemang Holding i Stockholm AB och G-Trading AB kommer efter slutförandet av Erbjudandet inneha sammanlagt 5 243 400 aktier respektive 4 500 aktier. Per Göransson äger 49,5 procent av aktierna i Projektengagemang Holding i Stockholm AB och kontrollerar G-Trading AB.



Gunnar Grönkvist (född 1943)

Position: Styrelseledamot samt styrelseordförande (sedan 2015), ledamot i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Fil. pol. mag., Stockholms universitet.

Nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Styrelseordförande i Awapatent AB. Styrelseledamot i Midnattsloppet AB och Projektledarhuset AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 22 500.



Lars-Erik Blom (född 1960)

Position: Styrelseledamot (sedan 2016) och ledamot i revisionsutskottet.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Civilekonomexamen, Stockholms universitet.

Nuvarande uppdrag: VD och styrelseledamot i Optimum Ekonomiplanering AB och LK Finans AB. Styrelseordförande i Lagerstedt och Krantz AB. Styrelseledamot i FM Mattsson Mora Group AB, Its Nordic Holding AB, Connecting Capital Holding AB, Norvatek Invest AB, S&A Sverige AB, D-K Intressenter AB, TSS Holding AB och JEFF fastigheter AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Styrelseledamot i Järntorget Byggintressenter AB. Styrelseordförande för LK System AB och LK Pex AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 1 489 362.



Britta Dalunde (född 1958)

Position: Styrelseledamot (sedan 2016) och ordförande i revisionsutskottet.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Civilekonom med internationell inriktning, Uppsala universitet.

Nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Boom Watch Company AB, Cereb AB, JuestBeforeTime AB, Chorus AB, Pamagi AB och StraightTalk AB, styrelseledamot i Arlandabanan Infrastructure AB, Global Ports Investments PLC och HH Ferries AB samt styrelsesuppleant i Dalmeo AB och Odd Fellow Huset i Stockholm AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Verkställande direktör och styrelseledamot för SJ Danmark A/S, styrelseordförande i ett flertal bolag inom SJ-koncernen, styrelseledamot i Boule Diagnostics AB, HANZA Holding AB, Oniva Online Group Europe AB, Kingtech AB, Schoolsoft AB, Linkon AB, Entertainment AB och Vikströms Buss AB. CFO för SJ AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 10 500.



Øystein Engebretsen (född 1980)

Position: Styrelseledamot (sedan 2016) och ledamot i ersättningsutskottet.

Nationalitet: Norsk.

Utbildning: Civilekonomexamen, BI Norwegian Business School.

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Scandi Standard AB och Eigenrac Holding AB. Investeringsansvarig i Investment AB Öresund.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Styrelseledamot i Investment AB Öresund, egen konsultverksamhet och Corporate Finance, HQ Bank. VD och styrelseledamot i Engebretsen Invest AB.

Aktieinnehav i Bolaget: –



Per-Arne Gustavsson (född 1952)

Position: Styrelseledamot (sedan 2018).

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Civilingenjörsexamen, Kungliga Tekniska Högskolan.

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i flera bolag i Koncernen. Styrelseordförande i Pagator AB och Fotbollsjaten Scandinavia AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: VD för Projektengagemang Sweden AB. Styrelseledamot i flera bolag inom Koncernen.

Aktieinnehav i Bolaget: 5 243 400. Avser innehav för Projektengagemang Holding i Stockholm AB, Bolagets Huvudägare. Projektengagemang Holding i Stockholm AB kommer efter slutförandet av Erbjudandet inneha sammanlagt 5 243 400 aktier. Per-Arne Gustavsson äger 50,5 procent av aktierna i Projektengagemang Holding i Stockholm AB.



Per Göransson (född 1953)

Position: Styrelseledamot (sedan 2006).

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Civilingenjörsexamen, Kungliga Tekniska Högskolan.

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i G-Trading AB och ett flertal bolag i Koncernen. Ordförande i Mysk samfällighetsförening.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Styrelseledamot i ett flertal bolag i Koncernen.

Aktieinnehav i Bolaget: 5 247 900. Avser innehav för Projektengagemang Holding i Stockholm AB, Bolagets Huvudägare, och innehav för G-Trading AB. Projektengagemang Holding i Stockholm AB och G-Trading AB kommer efter slutförandet av Erbjudandet inneha sammanlagt 5 243 400 aktier respektive 4 500 aktier. Per Göransson äger 49,5 procent av aktierna i Projektengagemang Holding i Stockholm AB och kontrollerar G-Trading AB.



Carina Malmgren Heander

(född 1959)

Position: Styrelseledamot (sedan 2017) och ordförande i ersättningsutskottet.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Civilekonomexamen, Linköpings universitet.

Nuvarande uppdrag: Executive Vice President, Chief of Staff på Scandinavian Airlines Systems. Styrelseordförande i Svenska Flygbranschen. Styrelseledamot i Scandinavian Track Group AB, Timezynk AB, Transportföretagen samt Svenskt Näringsliv.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Senior Vice President på Electrolux AB. Styrelseledamot i S-Invest AB och Svedbergs AB.

Aktieinnehav i Bolaget: –

Koncernledning

Av tabellen nedan framgår viss information om personerna i Projektengagemangs koncernledning per dagen för detta Prospekt.

Namn	Anställd sedan	Ingår i koncernledningen sedan	Befattning	Aktieinnehav ¹⁾
Per Hedeback	2017	2017	VD och Koncernchef (CEO)	53 238
Peter Edstrand	2014	2014	Marknadsdirektör och Förvärvsansvarig (CMO and Head of M&A)	16 521
Krister Lindgren	–	2018	IR-chef (IRO)	–
Roger Lindvall	–	2015	HR-chef (HR-director)	–
Hans Paulsson	2015	2015	Divisionschef Industri & Energi	39 255
Johan Renvall	2013	2017	Divisionschef El, Tele & Säkerhet	48 000
Nicke Rydgren	2018	2018	Strategi och affärsutvecklingschef (CSO)	45 000
Peter Sandberg	2007	2007	Finansdirektör (CFO)	330 750
Mathias Thorsson	2016	2016	Divisionschef Byggnad	5 004

1) Avser eget aktieinnehav samt innehav för närstående fysiska och juridiska personer samt innehav i en kapitalförsäkring efter slutförandet av Erbjudandet.



Per Hedeback (född 1964)

Position: VD och Koncernchef (CEO).

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Executive MBA (Civilingenjörsprogrammet), Handelshögskolan Stockholm, masterexamen i maskinteknik, Kungliga Tekniska Högskolan, kandidatexamen i industri och byggnadsteknik, Karlstad Universitet samt maskinteknik, fyraårig teknisk utbildning från Rudbecksskolan i Örebro.

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Mestro AB och LifeAir AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Affärsområdeschef, Mist Elimination, på Munters Group AB. Styrelseordförande i Munters Euroform GmbH och ett antal dotterbolag inom Koncernen.

Aktieinnehav i Bolaget: 53 238.



Peter Edstrand (född 1973)

Position: Marknadsdirektör och Förvärvsansvarig (CMO and Head of M&A).

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Marknadsekonom DIHM, IHM Business School.

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Peter Edstrand Konsult AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Styrelseordförande och styrelseledamot i Länna Handelshus i Sverige Aktiebolag. Styrelseledamot i Peter Edstrand Claes Nordbäck Invest AB, Simon Edvinsson Akustik AB, LN Akustikmiljö AB, Bostadsrättsföreningen Koppargruvan och Bostadsrättsföreningen Fajansen. Styrelsesuppleant i C.A.P.T AB och Novamark AB. Anställd på BDO Mälardalen AB och konsult på BDO Göteborg KB.

Aktieinnehav i Bolaget: 16 521.



Krister Lindgren (född 1956)

Position: IR-chef (IRO).

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Civilekonomexamen, Göteborgs universitet.

Nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Fiduciam Ekonomi AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: tf CFO på Rottneros AB (publ) samt styrelseledamot i ett antal bolag inom Rottneros-koncernen.

Aktieinnehav i Bolaget: –.



Roger Lindvall (född 1964)

Position: HR-chef (HR-director).

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Master i landskapsarkitektur, Sveriges lantbruksuniversitet och diplomerad gestaltpsykoterapeut, Nordiskt Gestalt Institut.

Nuvarande uppdrag: VD, styrelseledamot och ägare av med eftertanke AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: VDD, HR-chef och ägare av Tengbom AB. VD och ägare av AS arkitekter och ingenjörer AB. Kontorschef på Scandiaconsult AB. Uppdragsansvarig arkitekt på Kjessler & Mannerstråle AB.

Aktieinnehav i Bolaget: –



Hans Paulsson (född 1967)

Position: Divisionschef Industri & Energi.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Förvaltningslinjen, Karlstad Universitet och gymnasieekonom Tingvallaskolan.

Nuvarande uppdrag: VD i PE Industri och Energi AB. Styrelseledamot i och ägare av Not Yet Group AB och Not Yet Fashion AB. Styrelseledamot i Värmlands Handbollsförbund samt ett antal bolag inom Koncernen.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Affärsrådgivare för stiftelsen Inova.

Aktieinnehav i Bolaget: 39 255.



Johan Renvall (född 1967)

Position: Divisionschef EI, Tele & Säkerhet.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Examen från Företagsekonomiska institutet.

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Johren AB. Ledamot i Sveriges brandkonsultförening.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: VD på HJR Projekt-EI AB och Grundare och VD på Brandgruppen AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 48 000.



Nicke Rydgren (född 1976)

Position: Strategi och affärsutvecklingschef (CSO).

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: EMBA, Handelshögskolan i Stockholm (pågående).

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Fieldbranch Partners AB och Infuse Food Innovation AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Vice VD på Projektelkoncernen, chef för rådgivning och analys på Bisnode Sverige, Managing Partner på Great Consulting Group och Europaproduktchef på HP.

Aktieinnehav i Bolaget: 45 000.



Peter Sandberg (född 1970)

Position: Finansdirektör (CFO).

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Ekonomie magister, Internationell inriktning, Finansiering och redovisning från Uppsala universitet.

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i ett antal dotterbolag inom Koncernen.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Styrelseledamot ÅF-Industry AB och ett antal dotterbolag inom Koncernen.

Aktieinnehav i Bolaget: 330 750.



Mathias Thorsson (född 1971)

Position: Divisionschef Byggnad.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Civilingenjör, Väg och Vattenbyggnadslinjen, Chalmers tekniska högskola samt Byggingenjör, Chalmers tekniska högskola.

Nuvarande uppdrag: VD i Tellstedt i Göteborg AB. Styrelseledamot i PE Infrastruktur AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Ledare i ÅF Infrastructure AB. Regionchef för Reinertsen Sverige AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 5 004.

Övriga upplysningar avseende styrelse och koncernledningen

Adressen till Bolagets styrelse och koncernledning är Årstängsvägen 11, 117 43 Stockholm.

Det föreligger inga identifierade intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan förpliktelserna för styrelseledamöterna och koncernledningen gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra förpliktelser (vissa styrelseledamöter och personer i koncernledningen har dock vissa ekonomiska intressen i Bolaget till följd av deras aktieinnehav i Bolaget).

Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter och/eller koncernledningen.

Inga medlemmar i styrelsen eller koncernledningen har, under de senaste fem åren, dömts för bedrägligt beteende eller varit föremål anklagelser eller sanktioner från i lag eller förordning bemyndigade och ingen medlem i styrelsen eller koncernledningen har förbjudits av en domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, eller från att ingå i styrelsen eller ledningen, eller annars från att sköta ett bolags verksamhet under de senaste fem åren. Ingen av medlemmarna i styrelsen eller koncernledningen har heller, under de senaste fem åren, varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller som medlemmar av ett sådant bolags ledning.

Revisorer

Bolagets revisorer PricewaterhouseCoopers AB med Lennart Danielsson som huvudansvarig revisor valdes första gången vid årsstämman 2016. Vid årsstämman 2018 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB till revisor intill slutet av årsstämman 2019, med Lennart Danielsson som huvudansvarig revisor. Lennart Danielsson (född 1959) är auktoriserad revisor och medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer ("FAR"). Vid sidan om Bolaget är Lennart Danielsson huvudansvarig revisor för bland annat Mekonomen Group AB. Besöksadress till PricewaterhouseCoopers AB är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

Under räkenskapsåret 2015 var Hummelkläppen i Stockholm AB med huvudansvarig revisor Tommy Nilsson Bolagets revisorer. Tommy Nilsson (född 1974) är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Besöksadress till Hummelkläppen i Stockholm AB är Villagatan 19, 114 32 Stockholm.

Bolagsstyrning

Översikt

Bolagsstyrningen i Bolaget grundar sig på svensk lag, huvudsakligen aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Som ett bolag noterat på Nasdaq Stockholm måste Bolaget följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt uttalanden från Aktiemarknadsnämnden gällande god sed på den svenska aktiemarknaden.

Ett bolag är inte skyldigt att följa samtliga regler i Koden då Koden i sig ger utrymme för att avvika från reglerna, under förutsättning att alla sådana avvikelser och de valda alternativa lösningarna beskrivs samt att anledningarna till avvikelserna förklaras i bolagsstyrningsrapporten (den så kallade "följ eller förklara"-principen).

Projektengagemang avser att följa samtliga regler i Koden från det att B-aktierna noteras på Nasdaq Stockholm.

Bolagsstämmor

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ, vid vilken aktieägarna utövar sin rösträtt.

Årsstämman måste hållas inom sex månader efter det föregående räkenskapsårets utgång för att bland annat ta upp lagstadgade redovisningar och rapporter, disposition av resultatet samt bevilja ansvarsfrihet för styrelsen. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri. Kallelsen till årsstämman skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Extra bolagsstämmor hålls när styrelsen anser det lämpligt eller när antingen revisorn eller aktieägarna som representerar minst 10 procent av samtliga emitterade aktier skriftligen begär en sådan extra bolagsstämma av specifika skäl. Kallelse till en extra bolagsstämma ska ske på samma sätt som kallelse till årsstämman, enligt ovan. Enligt aktiebolagslagen måste en kallelse till en extra bolagsstämma utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före datumet för den extra bolagsstämman, och senast fyra veckor före datumet för den extra bolagsstämman om den extra bolagsstämman ska fatta beslut om en föreslagen ändring av bolagsordningen. Till övriga extra bolagsstämmor ska kallelsen gå ut tidigast sex veckor och senast tre veckor före datumet för stämman.

Enligt aktiebolagslagen får en bolagsstämma inte anta något förslag som sannolikt kan ge otillbörliga fördelar till en aktieägare eller en oberoende part, till men för bolaget eller en annan aktieägare i bolaget.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma måste vara införd i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") på den dag som infaller fem vardagar före stämman och även anmäla sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Aktieägare får närvara vid bolagsstämman personligen eller genom fullmakt bemyndigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Det är i regel möjligt för en aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

En aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar framföra ett ärende för behandling av bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Enligt Koden måste Bolaget ha en valberedning. Valberedningens syfte är att lämna förslag beträffande ordföranden på bolagsstämmor, kandidater till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, arvoden och övrig ersättning till varje styrelseledamot samt ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till externa revisorer.

Vid den årsstämma som hölls den 7 maj 2018 beslutades att valberedningen fram till årsstämman 2019 ska bestå av representanter för de tre största aktieägarna eller aktieägargrupperna (här ingår direktregistrerade och förvaltarregistrerade aktieägare) i termer av rösträtt som är registrerade i Euroclear Swedens aktiebok per den 30 juni samt styrelsens ordförande. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den största aktieägaren. Om det sker en förändring i Bolagets ägarstruktur efter den 30 juni 2018 men före det datum som infaller tre månader före årsstämman 2019, och om en aktieägare som efter denna förändring har blivit en av de tre största aktieägarna i termer av rösträtt och är registrerad i Bolagets aktiebok, framför en begäran till styrelsens ordförande om att delta i valberedningen, ska aktieägaren ha rätt, enligt valberedningens gottfinnande, antingen att utse ytterligare en medlem av valberedningen eller att utse en medlem som blivit utsedd av aktieägaren som, efter förändringen av ägarstrukturen, inte längre är en av de tre största aktieägarna i termer av röster. Om en representant avgår ur valberedningen innan valberedningens arbete är avslutat och valberedningen anser det nödvändigt att ersätta

honom eller henne, ska en sådan ersättningsmedlem representera samma aktieägare eller, om aktieägaren inte längre är en av de tre största aktieägarna, den största aktieägaren i turordningen. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart de uppkommer.

Sammansättningen av valberedningen för årsstämman ska kungöras senast sex månader före stämman. Ingen ersättning utgår till valberedningens ledamöter. Valberedningen har rätt att begära ersättning från Bolaget för rimliga kostnader som är nödvändiga för att valberedningen ska kunna slutföra sitt uppdrag. Valberedningens mandatperiod varar till dess att en ny valberedning tillkännages.

Styrelsen

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets organisation samt förvaltningen av Bolagets verksamhet, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre ordinarie ledamöter och högst tio ordinarie ledamöter, varav samtliga väljs vid en årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Koden ska styrelseordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete samt tillse att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsens ordförande deltar inte i den operativa ledningen av Bolaget.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, styrelsens funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och VD. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för VD, inklusive finansiell rapportering.

Per datumet för detta Prospekt består Bolagets styrelse av sju ordinarie styrelseledamöter, utan suppleanter, som är valda av årsstämman 2018 för tiden intill slutet av årsstämman 2019. För en presentation av Bolagets styrelse, se "*Styrelse, koncernledning och revisorer*".

Styrelsens utskott

Översikt

För att förenkla styrelsens arbete och göra det effektivare i fråga om ersättning och revision utser styrelsen årligen ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Utskotten utses på högst ett år, och utses bland styrelsens ledamöter. Utskottens främsta syfte är att tillhandahålla förberedande och administrativt stöd till styrelsen.

Ersättningsutskott

Per datumet för detta Prospekt har Bolaget ett ersättningsutskott bestående av tre ledamöter: Carina Malmgren Heander (ordförande), Øystein Engebretsen och Gunnar Grönkvist. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för VD:n och koncernledningen. Ersättningsutskottets uppgifter styrs av Bolagets instruktioner för ersättningsutskottet. Utskottet har också till uppgift att följa upp och utvärdera Bolagets ersättningspolicy, ersättningsprogram och ersättningsstruktur.

Revisionsutskott

Per datumet för detta Prospekt har Bolaget ett revisionsutskott bestående av tre ledamöter: Britta Dalunde (ordförande), Lars-Erik Blom och Gunnar Grönkvist. Revisionsutskottet ska bland annat, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet, med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll, informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision, och biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

VD och koncernledning

VD är underordnad styrelsen och ansvarar främst för den dagliga förvaltningen och driften av Bolagets verksamhet. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD framgår av Bolagets arbetsordning för styrelsen samt VD-instruktionerna. VD har också ansvaret för att förbereda rapporter och sammanställa information till styrelsemötena samt för att presentera sådant underlag på styrelsemötena.

Enligt VD-instruktionerna ansvarar verkställande direktören för den finansiella rapporteringen i Bolaget och måste således säkerställa att styrelsen får fullgod information så att styrelsen ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning. VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om Bolagets verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella ställning, samt om eventuella övriga villkor eller omständigheter som inte kan anses vara av oväsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Ersättning och anställningsvillkor

Styrelsen

De ersättningsbelopp som beviljas till styrelsen, inklusive ordföranden, fastställs genom beslut på årsstämman. På Bolagets årsstämma den 7 maj 2018 beslutades att ersättning ska utgå till styrelsens ordförande med 350 000 kronor samt att ersättning till övriga ledamöter ska utgå med 175 000 kronor. Vidare beslutades att arvode för arbete i revisionsutskott ska utgå med 80 000 kronor till ordföranden och 40 000 kronor till övriga ledamöter i utskottet. Vidare beslutades att arvode för arbete i ersättningsutskottet ska utgå med 40 000 kronor till ordföranden och 20 000 kronor till övriga ledamöter i utskottet. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Av följande tabell framgår de ersättningar som har utgått till Bolagets styrelse under 2017 (belopp i kronor):

Namn	Styrelsearvode
Gunnar Grönkvist	390 000
Lars-Erik Blom	185 000
Britta Dalunde	210 000
Øystein Engebretsen	175 000
Carina Malmgren Heander	190 000
Per Göransson ¹⁾	–
Per-Arne Gustavsson ²⁾	–
Totalt	1 150 000

1) Per Göransson ingick i koncernledningen under 2017 och erhöll därför ingen ersättning som styrelseledamot under räkenskapsåret.

2) Valdes till styrelseledamot på årsstämman den 7 maj 2018.

VD och koncernledning

Översikt

Projektengagemangs ersättningsriktlinjer antas av bolagsstämman. Individuell ersättning till VD:n godkänns av styrelsen, medan individuell ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen beslutas av VD:n med godkännande från styrelsens ordförande. Samtliga beslut om individuell ersättning till medlemmar i koncernledningen ligger inom ramen för de ersättningsriktlinjer som har antagits av bolagsstämman.

Namn	Grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnad ¹⁾	Totalt
Per Hedeback, VD ²⁾	621 000	14 000	184 000	819 000
Per-Arne Gustavsson, VD ³⁾	1 773 000	34 000	387 000	2 194 000
Övriga medlemmar av koncernledningen (5 personer)	6 462 000	158 000	950 000	7 570 000
Summa	10 006 000	206 000	1 521 000	11 733 000

1) Per den 31 december 2017 uppgick Bolagets kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner till 61,5 miljoner kronor enligt årsredovisningen. Inga andra belopp har avsatts eller ackumulerats för att tillhandahålla pensioner eller liknande förmåner till den nuvarande koncernledningen.

2) Per Hedeback tillträdde som Bolagets VD den 1 oktober 2017.

3) Per-Arne Gustavsson frånträdde som Bolagets VD den 1 oktober 2017 men kvarstår i Bolaget fram till och med den 31 juli 2018.

I enlighet med Koncernens ersättningsriktlinjer har Bolagets styrelse beslutat om ett program för kortsiktig rörlig ersättning till VD och koncernledningen. Utfallet i detta program bestäms av uppfyllandet av uppsatta mål. För såväl VD som övriga koncernledningen är det maximala utfallet 50 procent av den årliga fasta lönen (vilket avser fast, under året intjänad kontant lön exklusive pensionstillägg, förmåner och liknande). Beräknat på koncernledningens nuvarande sammansättning uppskattar Projektengagemang att de totala kostnaderna för programmet kan uppgå till 3,6 miljoner kronor (exklusive sociala avgifter) vid ett maximalt utfall.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

För VD gäller en uppsägningstid om sex månader om hans anställningsavtal avslutas av Bolaget eller VD. Fem övriga medlemmar av koncernledningen har också en uppsägningstid om sex månader, om Bolaget eller den ledande befattningshavaren avslutar avtalet.

VD har rätt till ett avgångsvederlag uppgående till tolv månadslöner, om hans anställningsavtal avslutas av Bolaget. Johan Renvall, Peter Edstrand och Peter Sandberg har rätt till ett avgångsvederlag uppgående till sex månadslöner, avräknat mot ny inkomst. Hans Paulsson, Mathias Thorsson och Nicke Rydgren har rätt till ett avgångsvederlag uppgående till tre månadslöner.

Vidare har Bolaget träffat ett konsultavtal med Fiduciam Ekonomi AB varigenom Krister Lindgren utsetts till IR-chef (IRO). Kontraktet löper med sex månaders uppsägningstid och har en löptid på tolv månader efter Bolagets notering på Nasdaq Stockholm.

Utöver de betalningar som anges ovan har ingen medlem av koncernledningen rätt till ersättning efter avslutad anställning.

Ersättning

Av följande tabell framgår de ersättningar som har utgått till medlemmarna i koncernledningen under 2017 (belopp i kronor):

Revision

Bolagets lagstadgade revisor utses vid årsstämman. Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper, tillämpade redovisningsprinciper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse till aktieägarna vid årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer med eller utan revisorssuppleanter. För information om Bolagets revisorer, se *"Styrelse, koncernledning och revisorer"*.

Under 2017 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 1,9 miljoner kronor.

Intern kontroll

Översikt

Intern kontroll definieras brett som en process som har inrättats av Projektengagemangs styrelse, koncernledning och övriga medarbetare, utformad för att erbjuda en rimlig försäkran avseende uppnåendet av de mål som avser verksamhetens effektivitet och ändamålsenlighet samt den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och överensstämmelse med tillämpliga lagar och förordningar. Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras främst i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen (1995:1554) och Koden. Information om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen ska varje år ingå i Bolagets bolagsstyrningsrapport.

Intern kontroll och ledning är en integrerad del av Bolagets verksamhet och definieras brett som en process som har inrättats av Bolagets styrelse, koncernledningen och övriga medarbetare, utformad för att erbjuda en rimlig försäkran avseende uppnåendet av de mål som beskrivs nedan. Rutinerna för intern kontroll, riskbedömning, kontrollaktiviteter samt övervakning med avseende på den finansiella rapporteringen har utformats för att säkerställa en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern finansiell rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som kan gälla för bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, Projektengagemangs koncernledning och övriga medarbetare. Rutinerna för den interna kontrollen har också till syfte att främja Projektengagemangs utveckling och lönsamhet, samt säkra Bolagets tillgångar och upptäcka eventuella bedrägerier eller felaktigheter.

Styrelsens ansvar och skyldighet gällande den interna kontrollen kan inte delegeras till en annan part, se *"– Kontrollmiljö"*.

Beskrivningen av Projektengagemangs interna kontrollprocess bygger på COSO:s ramverk som har publicerats av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

Kontrollmiljö

Den interna kontrollen, såväl för den finansiella rapporteringen som generellt, baseras på den övergripande kontrollmiljö som styrelsen och ledningen etablerat, inkluderar bland annat den kultur och de värderingar som styrelse och ledning kommunicerar och verkar utifrån. Viktiga komponenter är organisationsstruktur, ledningsfilosofi och ledningsstil samt ansvar och befogenheter som är klart definierade och kommunicerade till samtliga nivåer i organisationen.

Styrelsen har utformat tydliga besluts- och arbetsordningar samt instruktioner för sitt eget, ersättningsutskottets, revisionsutskottet och VD:s arbete i syfte att uppnå en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen uppdaterar och fastställer årligen styrelsens arbetsordning, instruktion för VD, attest- och firmateckningsregler och finanspolicy samt gör en översyn över koncernens övriga policydokument. Det finns en arbetsordning för de lokala styrelserna samt instruktioner för de lokala vd:arna i alla koncernens bolag, och denna bygger på samma principer som de som gäller för styrelsen för Bolaget. Projektengagemang har vidare policyer och riktlinjer gällande ekonomisk information, finanspolicy och ekonomihandbok, kommunikation, IT-säkerhet, CSR, krishantering, HR samt kvalitet och miljö. Dessa policyer och riktlinjer bildar grund för god intern kontroll.

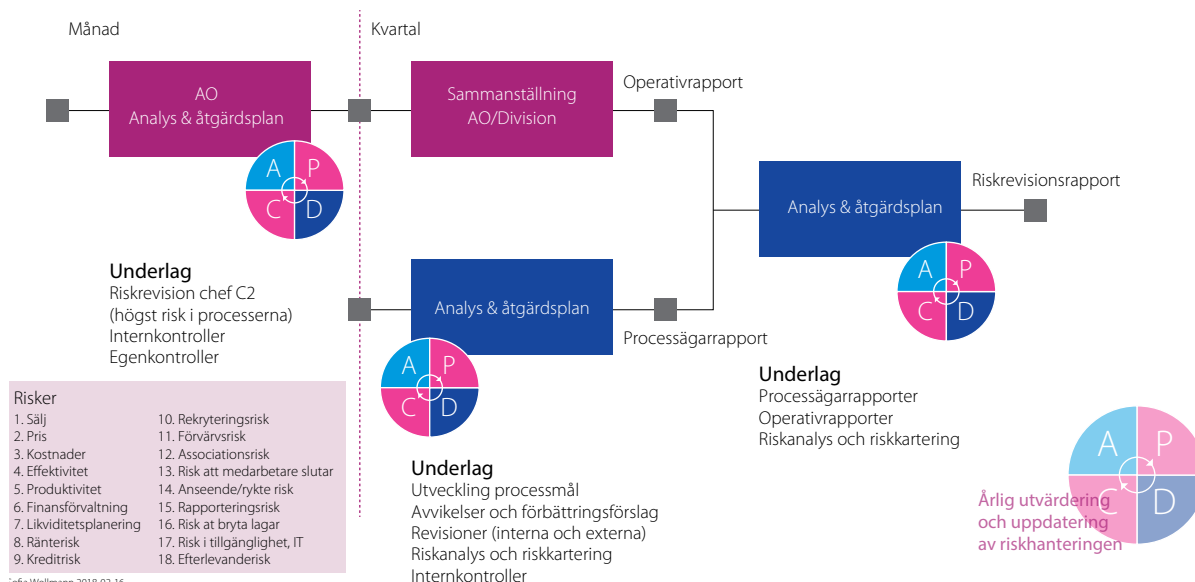
Projektengagemang har attest- och firmateckningsregler som klart reglerar vilka befogenheter som finns på varje nivå, från den enskilde konsulten till Bolagets styrelse. Områden som regleras är exempelvis avgivande av anbud, investeringar, hyres- och leasingavtal, omkostnader och garantier.

Genom revisionsutskottet övervakar styrelsen att de interna kontrollerna som tar sikte på ekonomirapportering och rapportering till styrelsen fungerar på lämpligt sätt genom antagande och uppföljning av dessa policyer och rutiner. Den interna kontrollen stöds av en riskkarta som redovisas i anslutning till respektive process. Resultatet redovisas för revisionsutskottet.

Risker, riskbedömningar och kontrollaktiviteter

Översikt över Projektengagemangs riskrapportering

Rapportering Risk



Projektengagemangs riskbedömningar syftar till att identifiera riskerna med väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Riskbedömningar genomförs med lämpliga mellanrum eller så ofta det krävs. Under normala omständigheter, dvs. inom ramen för den löpande verksamheten, genomförs bedömningar vanligen årligen eller vartannat år. Varje år kartlägger och granskar koncernledningen riskerna utifrån en strategisk plan, med hänsyn till både interna och externa faktorer. De kartlagda riskerna bedöms och prioriteras utifrån en så kallad riskkarta. Utifrån denna riskkarta tas en handlingsplan fram i syfte att eliminera eller minska de kartlagda riskerna i framtiden. Ansvariga personer och tidsfrister fastställs för de olika riskerna och handlingsplanen följs upp kvartalsvis under koncernledningens möten, där nya åtgärder och/eller beslut protokollförs.

Riskhantering, riskbedömningar och intern kontroll utgår från ett certifierat verksamhetssystem som hanterar Koncernens processer i den löpande verksamheten. Uppföljning av identifiering av risker och hanteringen av identifierade risker sker löpande utifrån en fastställd revisions och kontrollhantering. Ansvariga chefer rapporterar och utvärderar månatligen verksamheten utifrån de risker som Projektengagemang identifierat, vilka sammanställs för bedömning och styrning av verksamheten. Kvartalsvis sammanställs också risker utifrån processer och tillkommande rapporter. Risksammanställningen med bedömningar av de relevanta riskerna och korrigerande åtgärder tillställs styrelsens revisionsutskott som informerar Projektengagemangs styrelse. Utöver detta sker internrevision mot bakgrund verksamhetssystemet löpande utifrån en årlig och en treårsplan där vid ledningens genomgång beslutade fokusområden sker. Extern revision sker också löpande utifrån certifieringsorgan.

Bolagets riskkarta ses över årligen av styrelsen och eventuella kommentarer från styrelsen och krav på ytterligare åtgärder protokollförs och överlämnas till koncernledningen. De huvudsakliga risker som Projektengagemang har kartlagt omfattar risker kopplade till försäljning av Projektengagemangs tjänster, priser och kostnaderna för sådana tjänster samt effektivitets- och produktivitetsrelaterade risker.

För mer information om Koncernens hantering av dess risker, se "Operationell och finansiell översikt – Kvantitativa och kvalitativa upplysningar om hantering av finansiella risker". I finansiella risker ingår även risker i samband med Projektengagemangs interneredovisning och rapporteringsprocesser.

Information och kommunikation

I enlighet med externa bestämmelser offentliggör Projektengagemang information om hur den interna kontrollen är organiserad för att erbjuda en rimlig försäkran om tillförlitligheten till den finansiella rapporteringen. Alla policyer och rutiner läggs upp på Projektengagemangs intranät, som är tillgängligt för samtliga medarbetare. Dokumenten granskas regelbundet, uppdateras vid behov och alla ändringar meddelas till relevanta intressenter.

Alla publicerade externa rapporter bygger på rapportering från alla juridiska personer i enlighet med en standardiserad rapporteringsrutin. Externa rapporter är också tillgängliga på Projektengagemangs webbplats.

CFO är ansvarig för kommunikation och information, däribland mål och ansvarsområden för de interna kontroller som krävs för att stödja funktionen hos ramverket för internkontroll.

Projektengagemang har en informations- och kommunikationspolicy som reglerar både den interna och den externa kommunikationen. Informations- och kommunikationspolicyn erbjuder bland annat vägledning gällande informations spridning till allmänheten. Den har utformats i syfte att säkerställa att Bolaget lever upp till kraven på att sprida korrekt information till marknaden.

Uppföljning

Varje affärsområde har en affärscontroller och kvalitets- och miljöansvarig som ansvarar för att säkerställa efterlevnaden av policyer, riktlinjer och rutiner avseende den finansiella rapporteringen. Projektengagemangs affärscontroller ansvarar också för riktigheten och fullständigheten i rapporterad finansiell information. Kvalitets- och miljöansvarig ansvarar för att rutiner och lagkrav efterlevs. Som ett ytterligare stärkande av den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen tas varje år ett frågeformulär (så kallat *self assessment*) gällande intern kontroll fram och tillställs samtliga affärscontrollers i Koncernen. Frågeformuläret inriktar sig på att säkerställa att väsentliga interna kontroller fungerar gällande den finansiella rapporteringen. De inkomna svaren analyseras, eventuella brister identifieras och åtgärdas.

Koncernens verksamhetssystem/ledningssystem innehåller en rad funktioner för ekonomisk styrning, kontroll och uppföljning. Det finns ett rapportsystem för uppföljning av uppdrag där uppdragsledaren/uppdragsansvarig löpande granskar uppdragen. I rapportsystemet framtas månatligen resultat och nyckeltal på enhetsaffärsområde och segmentsnivå. För verksamheten relevanta nyckeltal följs upp veckovis på samtliga dessa nivåer. Varje månad sker en konsolidering av hela Koncernen, där utfall följs upp mot budgetar och interna prognoser.

Kommunikation om den finansiella rapporteringen sker också i samband med de controllermöten för divisioner som hålls regelbundet i Koncernen. För den externa kommunikationen finns en kommunikationspolicy som anger ansvarsfördelning och regler för kommunikation med externa parter.

Insider- och informationspolicy

Bolaget har upprättat en policy i syfte att informera medarbetare och andra berörda inom Bolaget om tillämpliga regler och föreskrifter för Bolagets informationsgivning och de särskilda krav som gäller för personer aktiva inom ett noterat bolag, till exempel när det gäller insiderinformation. I det sammanhanget har Bolaget etablerat rutiner för att hantera spridning av information som ännu inte har offentliggjorts (en så kallad insiderförteckning).

Ägarförhållanden

Översikt

Nedanstående tabell innehåller information om de direkta och indirekta ägarförhållandena i Projektengagemang före Erbjudandet och direkt efter slutförändret av Erbjudandet.

Aktieägare	Innehav före Erbjudandet			Innehav efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)			Innehav efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut) ¹⁾		
	Antal aktier (röster)		Andel aktier (röster)	Antal aktier (röster)		Andel aktier (röster)	Antal aktier (röster)		Andel aktier (röster)
	A-aktier	B-aktier		A-aktier	B-aktier		A-aktier	B-aktier	
<i>Större aktieägare²⁾</i>									
Projektengagemang Holding i Stockholm AB ³⁾	4 391 676 (43 916 760)	2 128 320 (2 128 320)	37,14 % (68,71 %)	4 391 676 (43 916 760)	851 724 (851 724)	21,90 % (60,99 %)	4 391 676 (43 916 760)	851 724 (851 724)	20,61 % (59,77 %)
LK Finans AB ⁴⁾	– (–)	957 447 (957 447)	5,45 % (1,43 %)	– (–)	1 489 362 (1 489 362)	6,22 % (2,03 %)	– (–)	1 489 362 (1 489 362)	5,85 % (1,99 %)
Investment AB Öresund ⁵⁾	– (–)	957 447 (957 447)	5,45 % (1,43 %)	– (–)	2 553 192 (2 553 192)	10,67 % (3,48 %)	– (–)	2 553 192 (2 553 192)	10,04 % (3,41 %)
<i>Aktieägande styrelseledamöter, medlemmar i koncernledningen samt övriga aktieägare⁶⁾</i>									
Britta Dalunde ⁷⁾	– (–)	10 500 (10 500)	0,06 % (0,02 %)	– (–)	10 500 (10 500)	0,04 % (0,01 %)	– (–)	10 500 (10 500)	0,04 % (0,01 %)
Hans Paulsson	– (–)	78 510 (78 510)	0,45 % (0,12 %)	– (–)	39 255 (39 255)	0,16 % (0,05 %)	– (–)	39 255 (39 255)	0,15 % (0,05 %)
Gunnar Grönkvist	– (–)	22 500 (22 500)	0,13 % (0,03 %)	– (–)	22 500 (22 500)	0,09 % (0,03 %)	– (–)	22 500 (22 500)	0,09 % (0,03 %)
Peter Edstrand ⁸⁾	– (–)	16 521 (16 521)	0,09 % (0,02 %)	– (–)	16 521 (16 521)	0,07 % (0,02 %)	– (–)	16 521 (16 521)	0,06 % (0,02 %)
Peter Sandberg ⁹⁾	309 000 (3 090 000)	163 500 (163 500)	2,69 % (4,85 %)	309 000 (3 090 000)	21 750 (21 750)	1,38 % (4,24 %)	309 000 (3 090 000)	21 750 (21 750)	1,30 % (4,15 %)
Per Hedebäck	– (–)	53 238 (53 238)	0,30 % (0,08 %)	– (–)	53 238 (53 238)	0,22 % (0,07 %)	– (–)	53 238 (53 238)	0,21 % (0,07 %)
Per Göransson ¹⁰⁾	4 500 (45 000)	2 250 (2 250)	0,04 % (0,07 %)	4 500 (45 000)	– (–)	0,02 % (0,06 %)	4 500 (45 000)	– (–)	0,02 % (0,06 %)
Johan Renvall	– (–)	48 000 (48 000)	0,27 % (0,07 %)	– (–)	48 000 (48 000)	0,20 % (0,07 %)	– (–)	48 000 (48 000)	0,19 % (0,06 %)
Nicke Rydgren ¹¹⁾	– (–)	45 000 (45 000)	0,26 % (0,07 %)	– (–)	45 000 (45 000)	0,19 % (0,06 %)	– (–)	45 000 (45 000)	0,18 % (0,06 %)
Mathias Thorsson	– (–)	5 004 (5 004)	0,03 % (0,01 %)	– (–)	5 004 (5 004)	0,02 % (0,01 %)	– (–)	5 004 (5 004)	0,02 % (0,01 %)
Minoritetsaktieägarna exklusive styrelseledamöter, medlemmar i koncernledningen och övriga aktieägare som inte erbjuder befintliga aktieägare aktier i Erbjudandet¹²⁾	659 148 (6 591 480)	5 336 544 (5 336 544)	34,16 % (17,80 %)	659 148 (6 591 480)	3 175 514 (3 175 514)	16,02 % (13,31 %)	659 148 (6 591 480)	3 175 514 (3 175 514)	15,07 % (13,04 %)
Övriga aktieägare	131 676 (1 316 760)	2 233 461 (2 233 461)	13,47 % (5,30 %)	131 676 (1 316 760)	2 233 461 (2 233 461)	9,88 % (4,84 %)	131 676 (1 316 760)	2 233 461 (2 233 461)	9,30 % (4,74 %)
Summa	5 496 000 (54 960 000)	12 058 242 (12 058 242)	100,00 % (100,00 %)	5 496 000 (54 960 000)	10 565 021 (10 565 021)	67,10 % (89,27 %)	5 496 000 (54 960 000)	10 565 021 (10 565 021)	63,14 % (87,48 %)
Nya aktieägare ¹³⁾	– (–)	– (–)	– (–)	– (–)	7 876 200 (7 876 200)	32,90 % (10,73 %)	– (–)	9 376 779 (9 376 779)	36,86 % (12,52 %)
Summa	5 496 000 (54 960 000)	12 058 242 (12 058 242)	100,00 % (100,00 %)	5 496 000 (54 960 000)	18 441 221 (18 441 221)	100,00 % (100,00 %)	5 496 000 (54 960 000)	19 941 800 (19 941 800)	100,00 % (100,00 %)

1) Det maximala antalet B-aktier som får säljas under Övertilldelningsoptionen är 1 500 579.

2) Avser aktieägare med ett innehav överskridande 5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

3) Styrelseledamöterna i Bolaget Per-Arne Gustavsson och Per Göransson innehar aktier i Projektengagemang Holding i Stockholm AB, vars verksamhetsadress är Mailbox 2451, 111 75 Stockholm, motsvarande 50,5 procent respektive 49,5 procent av aktierna i detta bolag.

4) Lars-Erik Blom innehar aktier genom LK Finans AB. Ankarinvesterare som har åtagit sig att förvärva cirka 5 procent av aktierna i Erbjudandet.

5) Ankarinvesterare som har åtagit sig att förvärva cirka 14 procent av aktierna i Erbjudandet.

6) Avser eget aktieinnehav samt innehav för närstående fysiska och juridiska personer samt aktieinnehav i en kapitalförsäkring, såväl direkt som indirekt. Indirekt innehav har i förekommande fall beräknats baserat på innehavd procentandel i den direkta ägaren. Styrelseledamöterna Per-Arne Gustavsson och Per Göransson innehar aktier i genom Huvudägaren.

7) Britta Dalunde innehar aktier genom Pamagi Advisory AB.

8) Peter Edstrand innehar aktier indirekt genom Peter Edstrand Konsult AB.

9) Peter Sandberg innehar aktier direkt och indirekt genom Heroine Holding AB.

10) Avser indirekt innehav via G-Trading AB.

11) Nicke Rydgren innehar aktier indirekt genom Fieldbranch Partners AB.

12) Avser en grupp om totalt cirka 180 befintliga aktieägare i Bolaget, bestående av framför allt anställda och före detta anställda i Koncernen, vilka har ingått avtal med Huvudägaren om försäljning av B-aktier. Dessa B-aktier erbjuds följaktligen av Huvudägaren för Minoritetsaktieägarnas räkning. Huvudägaren erhåller likviden från försäljningen av 1 276 596 B-aktier. Ingen enskild Minoritetsaktieägare innehar aktier i Bolaget motsvarande 5 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

13) Avser personer som erhåller B-aktier som ett resultat av tilldelningen i Erbjudandet, inklusive Ankarinvesterarna, som ej är befintliga aktieägare, Swedbank Robur Fonder AB (cirka 18 procent) och Humle Småbolagsfond (cirka 7 procent) (se "Legala frågor och kompletterande information – Åtaganden från Ankarinvesterarna").

Efter Erbjudandet kommer Huvudägaren att kontrollera cirka 21,9 procent av aktierna och 61,0 procent av rösterna i Bolaget, förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, respektive 20,6 procent av aktierna och 59,8 procent av rösterna om Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut. Huvudägaren kommer följaktligen att utöva ett betydande inflytande över Bolaget efter Erbjudandet. Som ett noterat bolag kommer Bolaget att vara föremål för ett omfattande ramverk av lagar och regler avsedda att, bland annat, förhindra missbruk av en majoritetsaktieägare. Dessa lagar och regler omfattar, men är inte begränsade till, bestämmelser som skyddar minoritetsaktieägare i aktiebolagslagen samt Nasdaq Stockholms regelverk.

Aktieägaravtal

Huvudägaren och vissa andra aktieägare har ingått ett aktieägaravtal avseende aktier i Bolaget. Aktieägaravtalet kommer automatiskt att upphöra i samband med första dag för handel, med undantag för vissa sedvanliga bestämmelser så som sekretess.

Efter Erbjudandets fullföljande kommer, såvitt styrelsen känner till, ingen av Bolagets aktieägare vara part till något aktieägaravtal eller någon liknande överenskommelse relaterad till Bolagets aktier. Därutöver känner styrelsen inte till några avtal eller liknande överenskommelser som kan leda till en förändring av kontrollen över Bolaget.

Lock-up-åtaganden

Se "*Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier*".

Aktier och aktiekapital

Nedan följer en sammanfattning av viss information rörande Bolagets aktier och vissa villkor för bolagsordningen, samt svensk lag som gäller per dagen för detta Prospekt. Denna sammanfattning innehåller väsentligen all information angående aktierna. Sammanfattningen gör dock inte anspråk på att vara fullständig och är till alla delar villkorad av bolagsordningen och tillämplig svensk lag.

Översikt

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 1 000 000 kronor och inte överstiga 4 000 000 kronor, och antalet aktier får inte understiga 10 000 000 och inte överstiga 40 000 000. Per dagen för detta Prospekt uppgick Bolagets aktiekapital till 1 950 471,34 kronor fördelat på totalt 17 554 242 aktier. Aktierna är denominerade i kronor och varje aktie har ett kvotvärde om 0,11 kronor. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Före Erbjudandet fanns det ingen publik marknad för Bolagets aktier. Handeln i Bolagets B-aktier beräknas påbörjas omkring den 19 juni 2018. Aktierna som omfattas av Erbjudandet är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköps-erbjudande har lämnats avseende de erbjudna B-aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Nyemission av aktier i samband med erbjudandet

Bolagets styrelse har för avsikt att, med stöd av bemyndigande från årsstämman som hölls den 7 maj 2018, besluta om en nyemission av B-aktier. Rätt att teckna de nya B-aktierna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten och institutionella investerare i Sverige och vissa institutionella investerare i andra jurisdiktioner. Genom nyemissionen förväntas Bolaget tillföras cirka 267 miljoner kronor efter avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo förväntas Bolaget tillföras cirka 338 miljoner kronor efter avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet.

Förutsatt att nyemissionen fulltecknas kommer antalet nyemitterade B-aktier att uppgå till 6 382 979. Således kommer antalet B-aktier i Bolaget att, efter Erbjudandets genomförande öka från 12 058 242 till 18 441 221, motsvarande en ökning med 52,9 procent. För befintliga aktieägare uppkommer således en utspädning om 6 382 979 nya aktier, motsvarande 26,7 procent av det totala antalet aktier efter Erbjudandets genomförande. Förutsatt att nyemissionen fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer antalet nyemitterade B-aktier att uppgå till 7 883 558. Således kommer i sådana fall antalet B-aktier i Bolaget att, efter Erbjudandets genomförande öka från 12 058 242 till

19 941 800, motsvarande en ökning om 65,4 procent. För befintliga aktieägare uppkommer således i sådana fall en utspädning om totalt 7 883 558 nya aktier, motsvarande 31,0 procent av det totala antalet aktier efter Erbjudandets genomförande.

Nyemissionen förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 19 juni 2018.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Översikt

Aktier i Bolaget ska kunna ges ut i två serier, A-aktier och B-aktier. Aktierna som omfattas av Erbjudandet är samma slag, B-aktier. Bolagets bolagsordning innehåller ett omvandlingsförbehåll enligt vilket aktie av serie A ska kunna omvandlas till aktie av serie B. Ägare till aktie av serie A äger närsomhelst rätt att påfordra att hela eller del av innehavet av aktier av serie A omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling ska göras skriftligen hos bolagets styrelse och ska innehålla uppgift om det antal aktier av serie A som önskas omvandlade. Styrelsen ska därefter omgående anmäla omvandlingen för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret. Rättigheter förenade med aktier som emitterats av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, får endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Rösträtt

A-aktier medför tio röster och B-aktier en röst. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Bolagets aktier som är föremål för Erbjudandet kommer i alla avseenden att betraktas som likställda med varandra samt med alla befintliga aktier, och ge innehavarna rätt att delta i utbetalningen av utdelning för första gången per det utbetalningsdatum som infaller närmast efter noteringen av aktierna.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen

utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en preskriptionstid om tio år. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga inskränkningar i rätten till utdelning för aktieägare med hemvist utanför Sverige. Aktieägare som saknar skatterättslig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk källskatt. Se även "Skattefrågor i Sverige".

Företrädesrätt till teckning av nya aktier

Om Bolaget genom en kontantemission eller kvittningsemission emitterar nya aktier av serie A och serie B ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen.

Om Bolaget genom en kontantemission eller kvittningsemission emitterar teckningsoptioner eller konvertibler ska aktieägare ha företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen

gällde de aktier som kan komma att tecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att konverteras till.

Det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att besluta om en kontant- eller en kvittningsemission med en avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt, i enlighet med aktiebolagslagen.

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

Aktiekapitalets utveckling

Av följande tabell framgår förändringarna i Bolagets aktiekapital under åren före detta Prospekt, samt förändringar som kommer att ske i samband med noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm:

År	Händelse	Förändring av antal aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Förändring av aktiekapitalet (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier
2015	–	–	2 000 000	1 000 000	–	1 000 000	3 000 000
2015	Nyemission	84 000	2 056 000	1 028 000	28 000	1 028 000	3 084 000
2015	Nyemission	1 916 351	2 056 000	2 944 351	638 783,67	1 666 783,37	5 000 351
2015	Nyemission	851 063	2 056 000	3 795 414	283 687,67	1 950 471,34	5 851 414
2016	–	–	2 056 000	3 795 414	283 687,67	1 950 471,34	5 851 414
2017	–	–	2 056 000	3 795 414	283 687,67	1 950 471,34	5 851 414
2018	Konvertering av A-aktier till B-aktier	–	1 832 000	4 019 414	–	1 950 471,34	5 851 414
2018	Split 3:1	11 702 828	5 496 000	12 058 242	–	1 950 471,34	17 554 242
2018	Nyemission inom ramen för Erbjudandet ^{1) 2) 3)}	6 382 979	5 496 000	18 441 221	709 219,89	2 659 691,24	23 937 221

1) Se "Nyemission av aktier i samband med Erbjudandet".

2) Beräkningen av antalet nya B-aktier i Erbjudandet är baserad på att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas. Styrelsen kommer omkring den 18 juni 2018, med stöd av bemyndigande lämnat vid årsstämman den 7 maj 2018, besluta om emission av 6 382 979 B-aktier i samband med Erbjudandet enligt detta Prospekt. Det maximala antalet B-aktier som kan komma att emitteras under Övertilldelningsoptionen är 1 500 579. Förutsatt att nyemissionen fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer antalet B-aktier i Bolaget således att, efter Erbjudandets genomförande, öka från 12 058 242 till 19 941 800, innebärande en ökning av aktiekapitalet från 1 950 471,34 kronor till 2 826 422,25 kronor.

3) Aktierna kommer av emissionstekniska skäl att tecknas av Sole Global Coordinator för de teckningsberättigades räkning i enlighet med detta Prospekt. De aktier som omfattas av nyemissionen i Erbjudandet kommer därvid att emitteras till en kurs per aktie motsvarande aktiernas kvotvärde (cirka 0,11 kronor) varefter Sole Global Coordinator, för de teckningsberättigades räkning, kommer att lämna ett kapitaltillskott till Bolaget med ett belopp per aktie som motsvarar skillnaden mellan Erbjudandepriset och teckningskursen om 47 kronor per aktie.

Utdelningshistorik

Per dagen för detta Prospekt har utdelning om 0,50 kronor per aktie betalats ut för räkenskapsåret 2015 och utdelning om 2,00 kronor per aktie betalats ut för räkenskapsåret 2017. Ingen utdelning har betalats ut för räkenskapsåret 2016.

Konvertibler, teckningsoptioner etc.

Bolaget har inga utestående värdepapper som går att omvandla till eget kapital, teckningsoptioner eller övriga aktierelaterade finansiella instrument.

Central värdepappersförvaring

Bolagets aktier är registrerade hos, och aktieregistrat förvaltas av, det datoriserade aktieregister som administreras av Euroclear Sweden (Box 191, 101 23 Stockholm). Inga aktiebrev har, eller kommer att, utfärdas för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets B-aktier är SE0011337666.

Ansökan om upptagande till handel

Bolagets styrelse har ansökt om att Bolagets B-aktier ska upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 16 maj 2018 beslutat att uppta Bolagets B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktie är uppfyllt. Kortnamnet för Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm kommer att vara PENG.

Bolagsordning

Bolagsordning antagen vid extra bolagsstämma den 4 juni 2018.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Projektengagemang Sweden AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolagets ska bedriva teknisk och administrativ konsultverksamhet ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier och aktieslag

Antalet aktier ska vara lägst 10 000 000 stycken och högst 40 000 000 stycken.

Aktierna ska kunna ges ut i två serier, serie A och serie B. Aktie av serie A medför tio röster och aktie av serie B en röst. Aktier av respektive serie kan ges ut till ett antal motsvarande maximala aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt).

Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de sålunda erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

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

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemmission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

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

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

§ 6 Styrelse och revisor

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7 Revisorer

Bolaget ska ha en eller två revisorer med eller utan revisorsuppleant.

§ 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 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 bolagsstämman.

Årsstämma ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling.

- (1) Val av ordförande vid bolagsstämman (årsstämman).
- (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 samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.

- (7) Beslut
- (a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultat och koncernbalansräkning
 - (b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - (c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- (8) Fastställande av arvoden för styrelsen och revisorerna.
- (9) Val av styrelse och revisorer.
- (10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

§ 11 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 12 Omvandlingsförbehåll

Aktie av serie A ska kunna omvandlas till aktie av serie B. Ägare till aktie av serie A äger närsomhelst rätt att påfordra att hela eller del av innehavet av aktier av serie A omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling ska göras skriftligen hos bolagets styrelse och ska innehålla uppgift om det antal aktier av serie A som önskas omvandlade. Styrelsen ska därefter omgående anmäla omvandlingen för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolagsinformation och annan juridisk information

Bolagets firma och handelsbeteckning är Projektengagemang Sweden AB. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 4 juli 1988 och registrerades hos Bolagsverket den 19 juli 1988. Koncernen grundades och började bedriva verksamhet under 2006. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län och Bolagets organisationsnummer är 556330-2602.

Enligt bolagsordningen är Bolagets verksamhetsföremål att bedriva teknisk och administrativ konsultverksamhet ävensom idka därmed förenlig verksamhet. Verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen.

Bolaget är moderbolag i Koncernen, vilken per dagen för detta Prospekt består av nedanstående 57 dotterbolag i två länder. Av följande tabell framgår Koncernens legala struktur.

Dotterbolag	Ort	Aktier och röster
PE Infrastruktur AB	Stockholm	100
Ferrivia AB	Stockholm	100
Projektengagemang Vattenpartner Sverige AB	Malmö	100
Projektengagemang Mark Holding i Sverige AB	Stockholm	100
Novamark AB	Stockholm	100
Internsignal Sweden AB	Hudiksvall	100
Projektengagemang Installation i Uppsala AB	Uppsala	100
Projektengagemang VVS i Stockholm AB	Stockholm	100
Projektengagemang Installation i Eskilstuna AB	Eskilstuna	100
Projektengagemang VVS i Örebro AB	Örebro	100
Projektengagemang Energi & Klimatanalys AB	Stockholm	100
EFOUR AB	Stockholm	100
Projektengagemang Aria AB	Rättvik	100
Projektengagemang Mätningsteknik AB	Stockholm	100
Projektengagemang Inside & Outside i Dalarna AB	Rättvik	100
Projektengagemang Process & Verksamhetsstyrning i Stockholm AB	Stockholm	100
Soleed Sweden AB	Stockholm	100
Soleed Production AB	Stockholm	100
Projektengagemang Projektledning i Sverige AB	Stockholm	100
Projektengagemang Projektledning Hus AB	Stockholm	100
Projektengagemang Byggnadsinformation i Stockholm AB	Stockholm	100
PE-KNSS AB	Köping	100
Projektengagemang Fastighetsutveckling AB	Stockholm	100
Projektengagemang Agera VVS Design AB	Göteborg	100
Projektengagemang Industri & Energi i Sverige AB	Skövde	100
Projektengagemang i Öresund AB	Stockholm	100
PE MEA AB	Mariestad	100
PE Arkitektur Sverige AB	Visby	100
Arkitektkontoret Vallgatan Acron AB	Kungsbacka	100
Projektengagemang Köksarkitekterna AB	Stockholm	100
PE Arkitektur Skaraborg AB	Skövde	100
Arkitekturum AB	Mariestad	100
PE Arkitektur Södra Sverige AB	Malmö	100
Kvarnström Arkitektkontor Aktiebolag	Göteborg	100
Temagruppen Sverige AB	Stockholm	100
Projektengagemang Finans i Stockholm AB	Stockholm	100

Dotterbolag, forts	Ort	Aktier och röster
KNSS-Gruppen	Köping	100
SN Elteknik AB	Köping	100
Inspector TP Aktiebolag	Stockholm	100
Torsten Palmqvist Aktiebolag	Stockholm	100
Projektengagemang Byggkonsult Sverige AB	Köping	100
Byggkonsult KNSS Projekt AB	Köping	100
LN Akustikmiljö AB	Stockholm	100
Tellstedt i Göteborg AB	Göteborg	100
PE El, Tele och Säkerhet AB	Stockholm	100
Projektengagemang Elmiljö Sverige AB	Stockholm	100
Projektengagemang GMKI Elkonsult AB	Malmö	100
HJR Projekt-EL Aktiebolag	Stockholm	100
Brandgruppen i Sverige AB	Stockholm	100
Energi & VVS-planering i Helsingborg AB	Helsingborg	100
Sture Byberg Ingenjörbyrå Aktiebolag	Göteborg	100
Er omgivning AB	Stockholm	100
PE-Aristi	Chennai, Indien	60
Konkret Rådgivande Ingenjörer i Sthlm AB	Stockholm	100
ROOF Arkitekter AB	Örebro	100
ROOF Redovisning AB	Örebro	100
Smedjan Projektledning AB	Göteborg	100

Väsentliga avtal

Nedan följer de enda avtal som Bolaget ingått och som är, eller kan ha varit, väsentliga under de tre år som föregått dagen för detta Prospekt, eller som ingåtts av Bolaget och innehåller bestämmelser enligt vilka någon medlem i Projektengagemangs koncernledning har skyldigheter eller rättigheter som är, eller kan vara, väsentliga för Koncernen i dess helhet per dagen för detta Prospekt.

Kreditfaciliteter

Se "Operationell och finansiell översikt – Likviditet och kapitalresurser - Skuldsättning".

Aktieägaravtal med PE-Aristi

Den 14 juni 2015 ingick Projektengagemang ett aktieöverlåtelseavtal varigenom Projektengagemang förvärvade 60 procent av aktierna i Aristi Projects & Engineering Private Ltd ("PE-Aristi"). Resterande 40 procent innehas av PE-Aristis fyra grundare. Enligt aktieägaravtalet dem emellan ska PE-Aristis grundare anses ha nyckelkompetens i PE-Aristi. Styrelsen ska bestå av fyra personer varav Projektengagemang har rätt att utse två representanter och grundarna två. Det föreligger inga krav på kapitaltillskott utan PE-Aristi ska finansiera sig självt. Om PE-Aristi inte kan finansiera sig självt är Projektengagemangs finansiella beslut bindande för både PE-Aristi och grundarna. Projektengagemang får utse en extern granskare som går igenom PE-Aristis bokföring och annan dokumentation. Den externa granskaren ska sedan avlägga rapport till Projektengagemang, och PE-Aristi får ej begära att ta del av denna rapport. Ett väsentligt brott mot aktieägaravtalet utan läkning inom 30 dagar från meddelande därom innebär att skadelidande får förvärva skadegörande parts aktier i PE-Aristi. Om PE-Aristi eller grundarna bryter mot den anti-korruptionspolicy som följer av Projektengagemangs

Uppförandekod har Projektengagemang rätt att frånträda avtalet med omedelbar verkan.

Aktieägaravtalet är giltigt tom 31 dec 2035 eller till och med att endast en ägare återstår.

Avtal om placering av aktier

Bolaget, Huvudägaren och Sole Global Coordinator avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Bolaget omkring den 18 juni 2018 ("Placeringsavtalet"). Erbjudandet är villkorat av att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. I Placeringsavtalet kommer Sole Global Coordinator åta sig att förmedla köpare till eller, för det fall Sole Global Coordinator misslyckas med detta, själv köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet till Erbjudandepriiset.

Placeringsavtalet föreskriver att Sole Global Coordinators åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Sole Global Coordinator misslyckas med detta, själv köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet, är villkorade bl.a. av att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta, att inga händelser inträffar som har väsentlig negativ inverkan på Bolaget samt vissa andra villkor. Sole Global Coordinator kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen, den 21 juni 2018, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Sole Global Coordinator skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om ovan angivna villkor inte uppfylls och om Sole Global Coordinator säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. I Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta Sole Global Coordinator för vissa krav under vissa villkor.

I samband med Erbjudandet kommer omkring 400 befintliga aktieägare¹⁾ i Bolaget att åta sig, med vissa undantag, att inte sälja sitt innehav under en lock-up-period ("Lock-up-period"). Dessa aktieägare är framför allt nuvarande eller före detta anställda, nuvarande eller före detta konsulter och tidigare ägare av bolag som förvärvats av Projektengagemang. Lock-up-perioden för dessa aktieägare, inklusive Minoritetsaktieägare som inte är styrelseledamöter eller ingår i koncernledningen, kommer att vara 180 dagar från och med första handelsdagen i Bolagets aktier. Lock-up-perioden för Huvudägaren samt aktieäggande styrelseledamöter och medlemmar i koncernledningen kommer att vara 360 dagar från och med dagen för Placeringsavtalet. Lock-up-perioden för LK Finans AB kommer att vara 360 dagar från och med första handelsdagen i Bolagets aktier och åtagandet kommer att omfatta både befintligt innehav och de aktier som LK Finans AB förvärvat som Ankarinvestorerare i Erbjudandet. Lock-up-perioden för Investment AB Öresund kommer att vara 180 dagar från första handelsdagen i Bolagets aktier och åtagandet kommer att omfatta befintligt innehav, men inte de aktier som Investment AB Öresund förvärvat som Ankarinvestorerare i Erbjudandet. Efter utgången av Lock-up-perioden kan värdepappren komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på Bolagets aktier. Sole Global Coordinator kan komma att medge undantag från ifrågakärande åtagande. Bolaget kommer i Placeringsavtalet att åta sig bland annat att, med vissa undantag, under en period av 180 dagar från och med dagen för Placeringsavtalet, inte utan skriftligt medgivande från Sole Global Coordinator (i) erbjuda, pantsätta, tilldela, emittera, sälja, åta sig att sälja eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktier i Bolaget.

Med undantag för LK Finans AB och Investment AB Öresund kommer inte Ankarinvestorerarna vara föremål för lock-up-åtaganden.

Ankarinvestorerare

Åtaganden från ankarinvestorerare

Ankarinvestorerarna har åtagit sig att förvärva sammanlagt upp till 19,7 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, under antagande om att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Swedbank Robur Fonder AB, Investment AB Öresund, Humle Småbolagsfond och LK Finans AB har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet, till Erbjudandepriiset, motsvarande 8,0 procent, 6,3 procent, 3,3 procent respektive 2,1 procent, av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, under antagandet om att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, villkorat bl.a. av att (i) första dag för handel i aktierna inträffar senast den 30 juni 2018, (ii) varje Ankarinvestorerare erhåller full tilldelning i förhållande till sitt åtagande, (iii) Bolagets totala marknadsvärde efter slutförandet av Erbjudandet inte överstiger 1 197 miljoner kronor, och (iv) att det inte sker några förändringar av informationen i Prospektet som skulle kräva registrering av ett tilläggsprospekt. Baserat på Erbjudandepriiset uppgår Bolagets marknadsvärde efter Erbjudandets genomförande till 1 196 miljoner kronor. Om dessa villkor inte är uppfyllda kan Ankarinvestorerarna inte åläggas att förvärva aktier.

Ankarinvestorerarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och Ankarinvestorerarnas investering görs till Erbjudandepriiset. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang.

Åtagande (%) av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo

Ankarinvestorerare	Åtagande (%) av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo	Antal aktier
Swedbank Robur Fonder AB	8,0	2 035 024
Investment AB Öresund	6,3	1 595 745
Humble Småbolagsfond	3,3	851 064
LK Finans AB	2,1	531 915
Summa	19,7	5 013 748

Stabilisering

I samband med Erbjudandet får Stabiliseringsagenten i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller annars stödja marknadspriset på Bolagets B-aktier, under upp till 30 dagar från det att handeln i Bolagets B-aktier inleds på Nasdaq Stockholm. Stabiliseringsagenten får övertilldela aktier eller verkställa transaktioner för att hålla marknadspriset på aktierna på nivåer över de som annars skulle råda på marknaden. Stabiliseringsagenten är dock inte tvungen att utföra sådana transaktioner och det finns ingen garanti för att sådana åtgärder kommer att företas.

Sådana transaktioner kan verkställas på alla typer av värdepappersmarknader, OTC-marknader eller på annat sätt. Transaktionerna, om påbörjade, får avbrytas närsomhelst utan förvarning, men får inte avslutas senare än under den ovan nämnda 30-dagarsperioden. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska det offentliggöras att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5.4 i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Stabiliseringsagenten att offentliggöra huruvida stabilisering utförts eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabili-

1) Inklusive Minoritetsaktieägarna, ej inräknat Huvudägaren, Ankarinvestorerarna LK Finans AB och Investment AB Öresund samt aktieäggande styrelseledamöter och medlemmar i koncernledningen.

sering senast genomfördes, samt det prisintervall för Erbjudandet inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes. Förutom när så krävs av lagar eller regler kommer Stabiliseringsagenten inte att offentliggöra omfattningen av eventuella stabiliserings- och/eller övertilldelningstransaktioner i samband med Erbjudandet.

Twister

Utöver vad som anges nedan är eller har Projektengagemang inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de senaste 12 månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Genom dotterbolaget Soleed Sweden AB bedrev Projektengagemang tidigare viss verksamhet relaterad tillverkning och distribution av moduler för bostadshus. Verksamheten utvecklades helt under 2016 eftersom den inte bedömdes ingå i Koncernens kärnverksamhet och i samband därmed skrevs samtliga materiella och immateriella tillgångar hänförliga till denna verksamhet ned. Innan den aktuella verksamheten utvecklades levererade Projektengagemang bostadsmoduler till en kund. Under det andra kvartalet 2017 mottog Projektengagemang krav från kunden avseende vite för försenad leverans, felavhjälpan och skadestånd. Kundens krav uppgick till 37,5 miljoner kronor. Projektengagemang har anlitat externt juridiskt ombud som bedömer att anspråket saknar grund, och Projektengagemang har bestritt kundens krav med hänvisning till att de av Projektengagemang levererade modulerna inte har monterats eller hanterats på ett korrekt sätt. Kunden har på egen begäran försatts i konkurs, vilket betyder att konkursförvaltaren måste driva anspråket mot Projektengagemang vidare. Per dagen för detta Prospekt har dock Projektengagemang inte kontaktats av konkursförvaltaren i anledning av det aktuella kravet, men det kan inte uteslutas att konkursförvaltaren i framtiden kommer att framställa dessa krav mot Projektengagemang. Projektengagemang har inte gjort några avsättningar för denna tvist i sina räkenskaper. Vid mottagandet av kravet framställde Soleed Sweden AB ett motkrav på kunden uppgående till cirka 6,1 miljoner kronor för utebliven betalning (denna fordran har genom kundens konkurs omvandlats till en oprioriterad fordran i konkursboet).

Immateriella rättigheter

Projektengagemang äger eller har rätt till vissa immateriella rättigheter som Koncernen använder i sin verksamhet. Projektengagemang hävdar, i högsta möjliga utsträckning under tillämplig lag, sin rätt till dessa immateriella rättigheter. För mer information om risker förenade med Projektengagemangs immateriella rättigheter, se *"Riskfaktorer – Risker relaterade till Projektengagemangs marknad och verksamhet – Projektengagemang är exponerat för risker relaterade till immateriella rättigheter"*.

IT

Projektengagemangs IT-infrastruktur och plattformar är standardiserade och sköts centralt enligt ett modulärt och dynamiskt system som upprättats och administreras i enlighet med Koncernens IT-policy. Detta tillåter Projektengagemang att kontinuerligt uppdatera och justera sin IT-infrastruktur efter förändrade behov, inklusive sådana som uppstår vid förvärv och integration av nya verksamheter. Även den hårdvara Projektengagemang använder är i hög grad standardiserad. Projektengagemangs beroende av enskilda leverantörer av IT-tjänster och -produkter är således begränsat.

Till grund för Projektengagemangs IT-infrastruktur ligger en basplattform av produkter från väletablerade externa leverantörer, vilka tillåter automatisk konfiguration och övervakning. Samtliga kontor är uppkopplade mot dedikerade nätverk som tillåter Projektengagemang att kontrollera medarbetares utnyttjande av tjänster och funktioner samt delning av information. Kritiska tjänster och funktioner är dubblerade för undvikande av driftstopp och för att minska Projektengagemangs beroende av enskilda leverantörer. Säkerhetskopiering sköts automatiskt och kopior av filer tas regelbundet, på daglig basis eller inom kortare intervall. Koncernen skyddar sig mot virus, intrång och andra säkerhetsrisker genom användning av diverse säkerhetsprogram och en väletablerad värdegrund.

Försäkring

Projektengagemangs har tecknat en företagsförsäkring som omfattar allmänt ansvar, konsultansvar, sakförsäkring för egendom, kontor, brand, produktansvar samt styrelseansvar. Försäkringarna har tecknats för hela Koncernen med Bolaget som försäkringstagare och täcker samtliga aktiva dotterbolag, med undantag för de förvärvade bolag som hade en företagsförsäkring vid förvärvet. Dessa bolag fasas in under Bolagets företagsförsäkring varefter respektive försäkring löper ut.

Bolagets försäkring omfattas av vissa begränsningar som varierar beroende på typ av ansvar och försäkringen är föremål för sedvanliga begränsningar som uppställs av försäkringsbolaget. Bolagets försäkringar är utformade för att skydda Bolaget från väsentliga förluster hänförliga till exempelvis skador på omhändertagen tredjemansegendom, Bolagets maskiner och inventarier och skador orsakade av konsulter. Enligt Bolaget är Koncernens försäkringsskydd i linje med de försäkringsskydd som innehas av andra bolag inom branschen och lämpligt för de risker som normalt förknippas med Koncernens verksamhet. Gennemot medarbetare är försäkringsskyddet i linje med kollektivavtal och tillämplig lag. För mer information om risker som förknippas med Koncernens försäkringsskydd, se avsnitt *"Riskfaktorer – Projektengagemangs försäkringsskydd kan visa sig vara otillräckligt för att skydda Projektengagemang mot samtliga förpliktelser som skulle kunna uppstå i verksamheten"*.

Närståendetransaktioner

Under första kvartalet har Projektengagemang köpt konsulttjänster av K- Konsult Management AB (som ägs av Peter Larsson) uppgående till 0,1 miljoner kronor. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga priser.

Utöver de närståendetransaktioner som beskrivits ovan och i noterna till Projektengagemangs koncernredovisning (inkluderat i andra delar av detta Prospekt) har inte Projektengagemang varit part till några närståendetransaktioner under den period som täcks av den finansiella informationen i detta Prospekt, fram till och inklusive dagen för detta Prospekt. Se avsnitten "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016 – Not 32 (Transaktioner koncernbolag och närstående)" och Not 32 (Transaktioner koncernbolag och närstående) i årsredovisningen för räkenskapsåret 2015.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande handlingar (med undantag för dotterbolags årsredovisningar) kan laddas ned från Bolagets hemsida, www.projektengagemang.se. Kopior av samtliga handlingar kan också erhållas på Bolagets huvudkontor på veckodagar under kontorstid:

- 1) Bolagets bolagsordning;
- 2) Bolagets oreviderade delårsrapport för januari – mars 2018 som upprättats i enlighet med IFRS;
- 3) Bolagets reviderade sammanslagna årsredovisningar för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 som upprättats i enlighet med IFRS; samt
- 4) Årsredovisningar för Bolagets dotterbolag för räkenskapsåren 2017 och 2016.

Handlingar som införlivats genom hänvisning

Projektengagemangs konsoliderade reviderade finansiella rapporter och revisionsberättelsen för räkenskapsåret 2015 är en del av detta Prospekt och bör läsas som en del därav. Denna finansiella rapport kan återfinnas i Projektengagemangs årsredovisning för räkenskapsåret 2015 där följande refereras.

- Årsredovisning 2015: sidorna 37–40 (Resultaträkning och rapport över totalresultat för koncernen, balansräkning för koncernen, rapport över förändring av eget kapital för koncernen och kassaflödesanalys för koncernen), sidorna 45–63 (Noter) och sida 64 (Revisionsberättelse).

De delar av Projektengagemangs årsredovisning för 2015 som inte införlivats genom hänvisning enligt ovan innehåller inte information som är relevant för en blivande investerare. Projektengagemangs konsoliderade reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2015 har reviderats av Projektengagemangs tidigare revisor (Hummelkläppen i Stockholm AB) och revisionsberättelsen är bilagd till årsredovisning.

Rådgivare

SEB är Sole Global Coordinator i samband med Erbjudandet och tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Projektengagemang i samband med Erbjudandet och för vilka de kommer att få sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen kommer att vara beroende av hur framgångsrikt Erbjudandet genomförs. Vidare är SEB långgivare under Bolagets befintliga kreditfacilitet.

White & Case Advokat AB tillhandahåller juridisk rådgivning till Projektengagemang i samband med Erbjudandet.

Kostnader för Erbjudandet och noteringen

Projektengagemangs kostnader för noteringen på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 33 miljoner kronor. Sådana kostnader avser främst kostnader för provision till Sole Global Coordinator, revisorer, legala rådgivare, tryckning av detta Prospekt, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen etc. Sole Global Coordinator kommer under vissa omständigheter ersättas för kostnader för arbete i samband med noteringen av B-aktierna på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av B-aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm 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 att förmedla endast generell information om aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm. Sammanfattningen behandlar inte: situationer då aktier innehas som lager-tillgång i näringsverksamhet; situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag; situationer då aktier förvaras på ett investerings-sparkonto och omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning; 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 skatte-regler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje aktieägare rekommenderas att konsultera en oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan följa av Erbjudandet och upptagandet till handel av B-aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler (inklusive förordningar) och skatteavtal.

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.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

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 kronor 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.

Tilldelning av aktier till medarbetare

Normalt sker ingen beskattning vid tilldelning av aktier. Beträffande medarbetare kan dock tilldelning av aktier i vissa fall aktualisera förmånsbeskattning. Någon förmånsbeskattning bör dock inte aktualiseras om medarbetarna (inklusive styrelseledamöter och suppleanter samt nuvarande aktieägare), på samma villkor som andra, förvärvar högst 20 procent av det totala antalet utbudna aktier och medarbetaren därvid inte förvärvar aktier för mer än 30 000 kronor.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits för fysiska personer ovan. Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. En nettokapitalförlust på aktier som inte kan 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 en annan juridisk persons skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier, förutsatt att 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. Samma kupongskatt äger tillämpning på vissa andra betalningar som görs av ett svenskt aktiebolag, såsom utbetalning 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. Till exempel är skattesatsen, generellt sett, reducerad med 15 procent för utdelningar som betalas ut till amerikanska aktieägare som är berättigade till förmåner enligt skatteavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. De skatteavtal Sverige ingått medger generellt nedsättning av kupongskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades skattemässiga hemvist. Vidare kan investerare med rätt till en reducerad skattesats enligt skatteavtal begära återbetalning från Skatteverket om kupongskatt har innehållits med en högre skattesats.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning 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.

Definitioner

Utöver de nyckeltal som finns definierade i "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av nyckeltal" följer nedan definitioner av vissa andra begrepp som används i detta Prospekt:

"**alternativa nyckeltal**" avser vissa operativa nyckeltal som inte är mått på finansiellt resultat eller finansiell ställning enligt IFRS (såsom definierat häri).

"**Ankarinvesteringarna**" avser Investment AB Öresund, Swedbank Robur Fonder AB, Humle Småbolagsfond och LK Finans AB.

"**BEPS**" avser OECD:s pågående projekt mot urholkning av skattebasen och överföring av vinster.

"**Bolaget**" avser Projektengagemang Sweden AB (publ) eller Projektengagemang Sweden AB (publ) och dess dotterbolag, där tillämpligt.

"**EES**" avser det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

"**Erbjudandepriiset**" avser slutliga priset per aktie i Erbjudandet (såsom definierat häri).

"**Erbjudandet**" avser erbjudandet till allmänheten i Sverige i samband med detta Prospekt (såsom definierat häri) och noteringen av B-aktier i Projektengagemang Sweden AB på Nasdaq Stockholm.

"**EU**" avser den Europeiska unionen.

"**Euroclear Sweden**" avser Euroclear Sweden AB. Värdepapperscentral för avstämningsbolag.

"**FAR**" avser Föreningen Auktoriserade Revisorer.

"**Förvärvaren**" avser den som anmält sig i Erbjudandet (såsom definierat häri).

"**HJR**" avser HJR Projekt-EI AB.

"**Huvudägaren**" avser Projektengagemang Holding i Stockholm AB.

"**IFRS**" avser International Financial Reporting Standards, en internationell standard för redovisning av företags och organisationers ekonomi.

"**IMF**" avser den Internationella valutafonden.

"**IPMA**" avser International Project Management Association.

"**Koden**" avser Svensk kod för bolagsstyrning.

"**Koncernen**" avser Projektengagemang Sweden AB (publ) och dess dotterföretag.

"**Konkret**" avser Konkret Rådgivande Ingenjörer i Stockholm AB.

"**Kreditavtalet**" avser Bolagets avtal om tidsbundna kreditfaciliteter.

"**Kreditfaciliteterna**" avser Bolagets Kreditavtal, en revolverande kreditfacilitet och en checkräkningskredit med SEB (såsom definierat häri).

"**Lock-up-period**" avser den period om 360 dagar för Huvudägaren, aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt vissa andra nyckelpersoner i Koncernen från och med dagen för Placeringsavtalet (såsom definierat häri) och den period om 180 dagar för vissa övriga aktieägare inklusive Minoritetsaktieägare (som inte ingår i styrelsen eller koncernledningen) från och med dagen för Placeringsavtalet, som dessa personer med vissa undantag, att inte sälja sina respektive innehav.

"**Långgivaren**" avser SEB (såsom definierat häri) i egenskap av långgivare under Kreditfaciliteterna (såsom definierat häri).

"**Medlemsstat**" avser medlemsstat i EU (såsom definierat häri).

"**MiFID II**" avser Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument.

"**MiFID II:s produktstyrningskrav**" avser produktstyrningskrav i: (a) MiFID II, (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2.

"**Minoritetsaktieägarna**" avser en grupp om totalt cirka 180 befintliga aktieägare i Bolaget, bestående av framför allt anställda och före detta anställda i Koncernen (inklusive vissa medlemmar i koncernledningen), vilka har ingått avtal med Huvudägaren om försäljning av sammanlagt högst 2 344 285 B-aktier. Dessa 2 344 285 B-aktier erbjuds följaktligen av Huvudägaren för Minoritetsaktieägarnas räkning. Huvudägaren erhåller likviden från försäljningen av upp till 1 276 596 befintliga B-aktier.

"**målmarknaden**" avser marknaden för aktier i Bolaget där (i) icke-professionella kunder och investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II.

"**OECD**" avser Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling.

"**Placeringsavtalet**" avser avtalet om placering av aktier som beskrivs i "Villkor och anvisningar – Villkor för erbjudandets fullföljande".

"**Projektengagemang**" avser Bolaget (såsom definierat häri) eller Koncernen (såsom definierat häri).

"**Prospektdirektivet**" avser direktiv 2003/71/EG.

"**Prospekt**" avser detta prospekt.

"**SEB**" avser Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

"**SEC**" avser USA:s Securities and Exchange Commission.

"**SEK**" avser svensk krona.

"**Sole Global Coordinator**" avser SEB (såsom definierat häri).

"**Stabiliseringsagenten**" avser SEB (såsom definierat häri).

"**STD**" avser Svenska Teknik & Designföretagen.

"**Temagruppen**" avser Temagruppen Sverige AB.

"**U.S. Securities Act**" avser United States Securities Act från 1933.

"**VA**" avser vattenförsörjning av dricksvatten och hanteringen av avloppsvatten.

"**VVS**" avser värme, ventilation och sanitet.

"**Övertilldelningsoptionen**" avser den övertilldelningsoption som beskrivs i avsnittet "*Inbjudan till förvärv av B-aktier i Projekt-engagemang Sweden AB (publ)*".



Historisk finansiell informasjon

Historisk finansiell information

Historisk finansiell information för perioden januari till mars 2018 och 2017

Resultaträkning för koncernen	F-2
Koncernens rapport över totalresultat	F-3
Balansräkning för koncernen	F-3
Kassaflödesanalys för koncernen	F-4
Noter	F-5

Revisorsrapport avseende historisk finansiell delårsinformation

Revisorsrapport avseende historisk finansiell delårsinformation	F-8
---	-----

Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016

Resultaträkning och rapport över totalresultat för koncernen	F-9
Koncernens rapport över totalresultat	F-9
Balansräkning för koncernen	F-10
Rapport över förändring av eget kapital för koncernen	F-11
Kassaflödesanalys för koncernen	F-12
Noter	F-13

Revisorsrapport över historisk finansiell information

Revisorsrapport över historisk finansiell information	F-37
---	------

Historisk finansiell information för perioden januari till mars 2018 och 2017

Resultaträkning för koncernen

Mkr	3 månader		12 månader	
	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	307,1	302,7	1 170,7	1 175,0
Övriga externa kostnader	-74,5	-75,2	-338,1	-337,5
Personalkostnader	-198,0	-195,2	-741,5	-744,2
Resultat före avskrivningar, EBITDA	34,6	32,3	91,1	93,3
Av- och nedskrivningar	-4,9	-5,6	-22,4	-21,6
Rörelseresultat, EBITA	29,7	26,7	68,7	71,7
Förvävsrelaterade poster	-0,9	-0,9	-3,7	-3,7
Rörelseresultat, EBIT	28,8	25,8	65,0	68,0
Finansiella poster	-1,4	-0,9	-7,6	-7,8
Resultat efter finansiella poster	27,3	24,9	57,4	60,2
Skatt	-5,2	-9,1	-19,9	-13,2
Periodens resultat	22,2	15,8	37,5	47,0
Hänförs till:				
Moderbolagets aktieägare	22,1	15,9	37,3	46,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	-0,1	0,2	0,3
Resultat per aktie, kr före och efter utspädning	3,78	2,73	6,38	7,97

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	3 månader		12 månader	
	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017	Rullande 12 mån
Årets resultat	22,2	15,8	37,5	47,0
Totalresultat för året	22,2	15,8	37,5	47,0

Balansräkning för koncernen

Mkr	31 mar 2018	31 mar 2017	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	338,1	302,4	322,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	15,3	18,4	16,1
Materiella anläggningstillgångar	43,2	53,6	47,3
Finansiella tillgångar	4,3	4,0	4,2
Summa anläggningstillgångar	400,9	378,4	390,3
Omsättningstillgångar			
Omsättningstillgångar exklusive likvida medel	335,7	328,5	328,2
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	7,8	23,6	5,0
Summa omsättningstillgångar	343,5	352,1	333,2
SUMMA TILLGÅNGAR	744,4	730,4	723,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	249,8	205,8	227,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,8	0,5	0,8
Summa eget kapital	250,6	206,3	228,5
Skulder			
Långfristiga skulder	160,1	227,9	174,1
Kortfristiga skulder	315,4	294,1	307,5
Uppsåkjuten skatteskuld	18,3	2,2	13,5
Summa skulder	493,8	524,1	495,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	744,4	730,4	723,5

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	27,3	24,9	57,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5,5	8,5	20,0
Betald skatt	-0,7	-4,1	0,5
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	32,1	29,3	77,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-20,5	-5,2	-1,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,6	24,0	76,6
Förvärv av materiella, och immateriella anläggningstillgångar	-0,9	-1,4	-4,7
Förvärv av koncernbolag, inkl kassa	-10,9	-1,3	-15,2
Försäljning av koncernbolag	-	-	0,9
Förändring av finansiella tillgångar	-0,1	-0,0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11,9	-2,8	-18,9
Kassaflöde före finansiering	-0,3	21,2	57,7
Amotering av lån	-15,4	-16,2	-62,6
Förändring av kreditfaciliteter	19,7	2,0	-4,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4,3	-14,2	-67,3
Periodens kassaflöde	4,0	7,0	-9,6
Likvida medel vid periodens början	3,5	13,2	13,2
Kursdifferens i likvida medel	-0,0	0,0	-0,1
Likvida medel vid periodens slut	7,5	20,2	3,5

Noter

NOT 1 Förvärv

Under första kvartalet slutfördes förvärven av konsultföretaget Energi & VVS-planering i Helsingborg AB samt konsultföretaget Sture Byberg Ingenjörbyrå AB. Bolagen har konsoliderats sedan 1 februari och har bidragit med en omsättning om ca 3,0 Mkr. Bolagen beräknas ha en årlig omsättning på ca 20 Mkr.

I slutet av första kvartalet tecknades även avtal om två företagsförvärv – ROOF Arkitekter i Örebro och Smedjan Projektledning i Göteborg. Integrationen av de två bolagen är påbörjad och beräknas vara slutförd under 2018. Bolagen har en beräknad årsomsättning på ca 30 Mkr.

Transaktionskostnaderna för perioden uppgår till 0,4 (1,3) Mkr och ingår i resultatraden övriga externa kostnader.

Förvärvsanalys Energi & VVS-planering och Sture Byberg

Mkr	31 mar 2018
Goodwill	15,4
Övriga anläggningstillgångar	0,0
Kortfristiga fordringar	4,3
Likvida medel	2,5
Kortfristiga och långfristiga skulder	-4,1
Köpeskilling	18,1
Ej erlagd köpeskilling	-4,8
Likvida medel i de förvärvade bolagen	2,5
Erlagd köpeskilling inkl kassa	10,9

NOT 2 Verkligt värde av finansiella instrument

31 mars 2018

Mkr	Värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde över resultatet	Varav verkligt värde per nivå*		
				1	2	3
Finansiella instrument, tillgångar						
Finansiella placeringar	3,2	-	-	-	-	3,2
Kundfordringar	-	157,0	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	0,3	-	-	-	-	0,3
Övriga långfristiga fordringar	-	1,0	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	3,5	158,0	-	-	-	3,5
Finansiella instrument, skulder						
Skuldförd köpeskilling	20,9	-	-	-	-	20,9
Skulder till kunder och leverantörer	-	-	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	-	-
Räntebärande skulder, långfristiga	-	-	159,8	-	-	-
Räntebärande skulder, kortfristiga	-	-	97,2	-	-	-
Summa finansiella skulder	20,9	-	257,0	-	-	20,9

NOT 2 Verkligt värde av finansiella instrument, forts.

31 mars 2017

Mkr	Värderade till verkligt värde via resultatet	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas, värderat till verkligt värde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Varav verkligt värde per nivå*		
					1	2	3
Finansiella instrument, tillgångar							
Finansiella placeringar	-	-	-	-	-	-	-
Kundfordringar	-	136,1	-	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	-	3,4	-	-	-	-	3,4
Likvida medel	-	20,2	-	-	-	-	-
Övriga långfristiga fordringar	-	0,8	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	-	160,5	-	-	-	-	3,4
Finansiella instrument, skulder							
Skuldförd köpeskilling	29,9	-	-	-	-	-	29,9
Skulder till kunder och leverantörer	-	-	-	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	-	-	-
Räntebärande skulder, långfristiga	-	-	-	173,8	-	-	-
Räntebärande skulder, kortfristiga	-	-	-	77,5	-	-	-
Summa finansiella skulder	29,9	-	-	251,3	-	-	29,9

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde i balansräkningen, eller där upplysning lämnas om verkligt värde, klassificeras i någon av tre nivåer baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet. Det har inte skett några förflyttningar mellan nivåerna, varken 2017 eller 2016.

Nivå 1

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningsjäms eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd.

Nivå 2

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar). Exempel på observerbara data inom nivå 2 är:

- Noterade priser för liknande tillgångar och skulder.
- Data som kan utgöra grund för bedömning av pris, t ex marknadsräntor och avkastningskurvor.

Nivå 3

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbara data. Under perioderna har det inte skett några väsentliga överföringar mellan nivåerna. För övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder bedöms de redovisade värdena i allt väsentligt överensstämma med de verkliga värdena. Skuldförd köpeskilling och finansiella placeringar värderas baserat på framtida resultatprognoser.

NOT 3 Uppskjuten skattefordran/skatteskuld

För att specificera beståndsdelarna i koncernens uppskjutna skattefordringar och skatteskulder samt hur dessa redovisas i balansräkningen hänvisas till tabell nedan.

Uppskjuten skatteeffekt

Mkr	31 mar 2018	31 mar 2017
Uppskjuten skattefordran		
Underskottsavdrag	15,0	22,5
Obeskattade reserver	0,0	0,0
Omsättningstillgångar	0,8	0,9
Summa uppskjuten skattefordran	15,9	23,4
Uppskjuten skatteskuld		
Obeskattade reserver	3,6	6,3
Omsättningstillgångar	30,5	19,2
Summa uppskjuten skatteskuld	34,1	25,6
Netto uppskjuten skatteeffekt	-18,3	-2,1

NOT 4 Fördelning av intäkter

Projektengagemangs intäkter består av ett intäktslag avseende leverans av uppdrag mot kund. Fördelningen av intäkterna delas upp utifrån bolagets teknikområden som är fördelade i de Divisioner som Projektengagemang är segmenterat i. För ytterligare information gällande koncernens intäktsredovisning hänvisas till redovisningsprinciper i Årsredovisningen 2017.

Mkr	3 månader		12 månader	
	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	Jan-dec 2017	Rullande 12 mån
Nettoomsättning				
Arkitektur	43,2	71,9	248,7	220,0
Projektledning	46,1	27,8	123,0	141,3
Arkitektur & Management	89,3	99,7	371,7	361,3
Byggnad	48,9	45,3	170,9	174,5
Infrastruktur	22,8	21,9	82,3	83,2
Bygg & Anläggning	71,7	67,2	253,2	257,7
Industri & Energi	45,2	53,3	217,4	209,3
El och säkerhet	74,9	64,9	246,4	256,4
VVS	36,6	30,8	116,6	122,4
Installation	111,5	95,7	363,0	378,8
Interna eliminerings	-10,6	-13,2	-34,6	-32,0
Summa	307,1	302,7	1 170,7	1 175,1

Revisorns granskningsrapport

Projektengagemang Sweden AB (publ) org nr 556330-2602

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Projektengagemang Sweden AB (publ) per 31 mars 2018 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 27 april 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson

Auktoriserad revisor

Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2017 och 2016

Resultaträkning och rapport över totalresultat för koncernen

Tkr	Not	2017	2016
Nettoomsättning	2	1 170 700	833 430
Övriga externa kostnader	5, 30	-338 148	-281 251
Personalkostnader	6, 7	-741 491	-503 874
Resultat från andelar i intresseföretag	15	-	1 093
Resultat före avskrivningar, EBITDA		91 062	49 397
Resultat före avskrivningar, EBITDA (justerat resultat)		119 749	67 629
Av- och nedskrivningar	8, 12, 13	-22 332	-48 732
Rörelseresultat, EBITA		68 730	665
Rörelseresultat, EBITA (justerat resultat)		97 417	18 897
Förvärvsrelaterade poster	8, 12, 13	-3 742	-300
Rörelseresultat EBIT		64 989	366
Rörelseresultat EBIT (justerat resultat)		93 675	18 597
Finansiella intäkter		565	801
Finansiella kostnader		-8 184	-9 687
Finansnetto	9	-7 620	-8 886
Resultat efter finansiella poster		57 369	-8 520
Skatt	25	-19 854	3 564
Årets resultat		37 515	-4 956
Hänförs till:			
Moderbolagets aktieägare		37 329	-5 148
Innehav utan bestämmande inflytande		186	192

Koncernens rapport över totalresultat

Tkr	Not	2017	2016
Årets resultat		37 515	-4 956
Övrigt totalresultat för året		-	-
Totalresultat för året		37 515	-4 956
Hänförs till:			
Moderbolagets aktieägare		37 329	-5 148
Innehav utan bestämmande inflytande		186	192
Resultat per aktie avseende vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare i kr	11	6,38	-0,88

Inga aktierelaterade program finns som kan leda till utspädningseffekter.

Balansräkning för koncernen

Tkr	Not	2017	2016
TILLGÅNGAR	4		
Anläggningstillgångar			
Goodwill	12	322 649	302 963
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	16 078	19 471
Materiella anläggningstillgångar	13	47 335	57 576
Andelar i intresseföretag	15	-	-
Finansiella placeringar	16	3 260	3 173
Uppskjuten skattefordran	25	-	27 960
Långfristiga fordringar	18	973	800
Summa anläggningstillgångar		390 295	411 943
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	19, 29	167 836	160 212
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	20	94 751	99 240
Aktuella skattefordringar	25	15 453	23 265
Övriga fordringar	18	17 623	6 012
Förutbetalda kostnader	21	32 536	32 599
Kortfristiga placeringar		1 567	3 308
Likvida medel	22, 31	3 477	13 154
Summa omsättningstillgångar		333 243	337 790
SUMMA TILLGÅNGAR		723 538	749 733
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		227 701	190 428
Innehav utan bestämmande inflytande		753	593
Summa eget kapital		228 454	191 021
Skulder			
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser		303	3 416
Långfristiga räntebärande skulder	24	173 801	228 661
Uppskjuten skatteskuld	25	13 501	25 751
Summa långfristiga skulder		187 605	257 828
Kortfristiga räntebärande skulder	24	77 545	85 895
Skulder till kunder och leverantörer	29	69 197	49 561
Övriga skulder	26	91 548	93 879
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	69 189	71 549
Summa kortfristiga skulder		307 479	300 884
Summa skulder		495 084	558 712
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		723 538	749 733

Rapport över förändring av eget kapital för koncernen

Tkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2016 enligt fastställd balansräkning	1 950	123 306	20	71 566	196 842	-298	196 544
Årets resultat				-5 148	-5 148	192	-4 956
Övrigt totalresultat för året				-	-	-	-
Totalresultat för året	-	-	-	-5 148	-5 148	192	-4 956
Utdelning				-2 926	-2 926		-2 926
Övrigt				1 660	1 660	699	2 359
Utgående balans per 31 december 2016 enligt fastställd balansräkning	1 950	123 306	20	65 152	190 428	593	191 021
Årets resultat				37 329	37 329	186	37 515
Övrigt totalresultat för året				-	-	-	-
Totalresultat för året	-	-	-	37 329	37 329	186	37 515
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:							
Omräkningskursdifferenser				-56	-56	-26	-82
Utgående balans per 31 december 2017	1 950	123 306	20	102 425	227 701	753	228 454

Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		57 369	-8 520
Varav betalda räntor	24	-6 510	4 187
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	33	20 030	58 408
Betald skatt		474	-3 628
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		77 873	46 259
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Förändring av rörelsefordringar		-9 886	-58 721
Förändring av rörelseskuld		8 582	-1 480
Kassaflöde från den löpande verksamheten		76 569	-13 942
Investeringsverksamheten			
Köp av materiella anläggningstillgångar		-4 764	-10 388
Köp av immateriella anläggningstillgångar		-1 048	-
Försäljning av materiella tillgångar		1 115	-624
Försäljning av koncernbolag		≤ 949	-
Förvärv av koncernbolag	4	-15 169	-226 482
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-18 917	-237 494
Kassaflöde före finansiering		57 652	-251 436
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	37	-	-2 926
Upptagna lån		-	280 727
Amortering av lån		-62 597	-72 720
Förändring checkräkningskredit		-4 669	22 586
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-67 266	227 667
Årets kassaflöde		-9 614	-23 769
Likvida medel vid årets början		13 154	36 878
Kursdifferens i likvida medel		-63	44
Likvida medel vid årets slut		3 477	13 154

Noter

NOT 1 Väsentliga redovisningsprinciper, allmänna redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU och Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande regler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen anges detta i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av reglerna i årsredovisningslagen samt i vissa fall av skatteskal.

Värderingsgrunder vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för alla koncernens dotterbolag med undantag för det indiska dotterbolaget PE-Aristi Pvt Ltd som rapporterar i lokal valuta. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden bedöms vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i Notapparaten.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag och dotterbolag i koncernredovisningen.

Ändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav

Införande av nya och reviderade IAS/IFRS

Ändrade redovisningsprinciper 2017

De nya och reviderade IAS/IFRS som publicerats under 2017 har inte haft någon väsentlig betydelse för Projektengagemangs finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper 2018 och framåt

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder i kraft under 2018 och framåt och har inte förändrat tillämpningen vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsåret 2019 och framåt planeras inte att förändra tillämpningen. I den mån förväntade effekter på de finansiella rapporterna av tillämpningen av nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden inte beskrivs nedan, har koncernen gjort bedömningen att de inte kommer att ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

• *IFRS 9 Finansiella instrument och effekterna för koncernens rapportering*
IFRS 9 publiceras i tre delar: Klassificering och värdering, Nedskrivning samt Säkringsredovisning, och kommer att ersätta nuvarande IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Koncernens finansiella instrument består av värdepapper och kapitalförsäkringar som kan säljas, skuldförda köpeskillingar som värderas till verkligt värde via resultatet samt räntebärande skulder bestående av låneskulder och finansiell leasing vilka är värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde i balansräkningen, eller där upplysning lämnas om verkligt värde, klassificeras i någon av tre nivåer baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet. Se vidare hur dessa finansiella tillgångar och skulder kategoriseras under not 28.

IFRS 9 ersätter IAS 39, Finansiella instrument. Den nya standarden har en framåtblickande modell som bygger på förväntade istället för inträffade kreditförluster.

Under 2017 har en genomgång gjorts för att analysera koncernens effekter av de nya principerna. Projektengagemang tillämpar övergången framåtriktat och har genom beaktande av historiska kundförluster kunnat konstatera att den nya standarden inte har någon materiell effekt på koncernens räkenskaper och att någon omräkning av ingående balanser därför inte kommer att ske.

Tidpunkten för obligatorisk tillämpning är 1 januari 2018 och retroaktiv tillämpning är ingångsdatumet för jämförelseåret 1 januari 2017.

• *IFRS 15 Revenue from contracts with customers och effekterna för koncernens rapportering*

IFRS 15 är ett nytt ramverk för att redovisa intäkter med tillhörande utökade upplysningskrav. Den nya intäktsstandardens är uppbyggd enligt en "kontrollbaserad" modell i fem steg för att bedöma när intäkten ska redovisas. Intäkt redovisas enligt dagens standarder när risker och förmåner för en vara är överförda i takt med att en tjänst utförs. I den nya standarden är det överföring av kontroll över den utlovade tillgången avgörande för när intäkten ska redovisas. IFRS 15 kommer att ersätta nuvarande IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter. Standarden kommer att implementeras genom att använda den retroaktiva metoden med den ackumulerade effekten som en justering av IB eget kapital 2017.

Då koncernen till stor del tillämpar standardavtal har vi gjort en genomgång av våra olika avtalstyper och intäktsredovisning av dessa. Projektengagemangs slutsats är att den nya standarden inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter och någon justering av ingående balanser kommer inte att bli nödvändig.

Tidpunkten för obligatorisk tillämpning är 1 januari 2018 med tidigare tillämpning tillåten och retroaktiv tillämpning är ingångsdatumet för jämförelseåret 1 januari 2017.

• *IFRS 16 Leasing*

IFRS 16 "Leases" är en ny leasingstandard som avser ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetağaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasetağaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten.

Effekterna för koncernens rapportering enligt IFRS 16

När tillämpning av IFRS 16 träder ikraft kommer det att ha en påverkan på Projektengagemangs EBITDA i resultaträkningen. Idag redovisas operationell leasingkostnad som övriga externa kostnader i den operativa verksamheten, innan EBITDA. När tillämpningen träder i kraft kommer denna kostnad att istället redovisas som en avskrivning över leasingperioden och redovisas efter EBITDA samt ingå som kostnad på rörelseresultatnivå. Detta kommer att påverka Projektengagemangs

resultat före avskrivningar. Påverkan kommer också att ske avseende de finansiella fordringar och skulder som Projektengagemang har idag och som med denna tillämpning innebär att dessa kommer att öka. Ett projekt för att utvärdera effekterna av IFRS har påbörjats.

Övriga nya eller ändrade redovisningsstandarder bedöms inte ha en materiell påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Koncernredovisning

Förvärvsmetod

Koncernen tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, och samtliga förvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde av tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, s.k. förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat.

Vilkorade köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Dessa omvärderas vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat. Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwill den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat. Förvärvade och avyttrade företag ingår i koncernens resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys under innehavstiden.

Projektengagemang har upprättat en proformarapportering per den 31 december 2016. Till grund för proforma redovisningen 2016 finns Projektengagemangs ursprunglig koncernredovisning i enlighet med dåvarande koncernstruktur. Gällande redovisningsprinciper finns beskrivna i årsredovisning 2016. Proforman påvisar Projektengagemangs resultat inklusive samtliga under året förvärvade bolags resultat som om de vore ägda från den 1 januari 2016 oberoende av när under året ett bolag förvärvades. Detta för att kunna påvisa vilket resultat Projektengagemang skulle ha haft om koncernen hade ägt förvärvade bolag från 1 januari innevarande år och på så sätt få en bättre bild av koncernens samlade finansiella rapportering. De förvärvade bolagens inrapporterade siffror har, efter bästa förmåga, korrigerats för att vara i enlighet med Projektengagemangskoncernens gällande redovisningsprinciper. Huvudsakliga justeringar avser periodisering av intäktsredovisning samt redovisning av finansiell leasing. Den finansiella proformainformationen har sammanställts och presenterats i enlighet med Projektengagemangs redovisningsprinciper.

Proformainformationen har tillämpats för första gången i bokslutskommunikén samt årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.

Dotterbolag

Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget.

Dotterbolag finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en särskild post i koncernens egna kapital och utgör den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Koncernens resultat och övrigt totalresultat är hänförligt till moderbolagets ägare och till innehav utan bestämmande inflytande. Förluster hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande redovisas även om det innebär att andelen blir negativ. Effekterna av alla transaktioner med minoriteten redovisas i eget kapital så länge som det bestämmande inflytandet kvarstår.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 procent och 50 procent av röstetalet. Som intresseföretag räknas även samtliga företag där koncernen har ett betydande inflytande även om innehavet är lägre än 20 procent av rösterna. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretaget motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. Det redovisade värdet av aktierna i intresseföretag förändras med koncernens andel i företagets resultat uppkomna efter förvärvet reducerat med erhållen utdelning.

I likhet med konsolidering av dotterbolag upprättas vid förvärvet en förvärvsanalys i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv. Anläggningstillgångar värderas till verkligt värde och eventuella övervärden skrivs av under sin beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningarna påverkar det redovisade värdet på intresseföretaget. Eventuell goodwill skrivs ej av utan provas för eventuellt nedskrivningsbehov vid behov, dock minst en gång per år.

I koncernens resultattäkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt och minoritet justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över respektive undervärden. När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

I moderbolaget redovisas intresseföretag till anskaffningsvärde minus eventuella nedskrivningar. Som intäkt redovisas erhållen utdelning.

Eliminering av transaktioner inom koncernen

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och gemensamt kontrollerade företag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK) som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan med den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning redovisas som en separat komponent i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, SEK, till den valutakurs som

råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till SEK till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som föreläggat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i rapport över totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, reserver. Vid avyttring av en utlandsverksamhet omklassificeras de ackumulerade omräkningsdifferenserna hänförliga till den avyttrade utlandsverksamheten från eget kapital till årets resultat som en omklassificeringsjustering vid tidpunkten som vinst eller förlust på försäljningen redovisas.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden i enlighet med IAS 7, varvid justering sker för transaktioner som inte medför in- eller utbetalningar.

Intäkter

Intäkter från utförda tjänster redovisas i enlighet med IAS 18. Intäkter redovisas i resultaträkningen när det är möjligt att beräkna inkomsten på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning eller vidhängande kostnader sker ingen intäktsföring.

Uppdrag på löpande räkning

Koncernens och moderbolagets uppdrag utförs på löpande räkning varvid intäkterna redovisas när arbetet utförs och faktureras normalt kunderna påföljande månad.

Uppdrag på fast pris

I de fall fastpris förekommer redovisas intäkterna i resultaträkningen baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. Om det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsintäkten, redovisas den befärade förlusten omgående som en kostnad i sin helhet.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av räntointäkter på bankmedel och fordringar, räntekostnader på lån, lånekostnader, utdelningsintäkter och valutakursdifferenser på lån.

Räntointäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Räntekomponenten i finansiella leasingbetalningar är redovisad i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden.

Räntointäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänför sig. Kostnad som uppkommer vid upptagande av lån fördelas över lånets löptid på basis av den redovisade skulden.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar representerar en reduktion av framtida skatt som hänförs till avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga underskottsavdrag samt andra outnyttjade skatteavdrag. Temporära skillnader beaktas inte då dessa uppkommit vid redovisningen av goodwill och inte heller vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte påverkar vare sig redovisat eller

skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjuten skatteskuld och fordran beräknas med utgångspunkt från den beslutade skattesatsen för närmast påföljande år i respektive land. Vid ändring av skattesatser redovisas förändringen över årets resultat i koncernen. Avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Beräkningen av resultat per aktie påverkas ej av preferensaktier eller konvertibla skuldebrev, då sådana saknas.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet på koncernens andel av den förvärvade verksamhetens identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av verksamhet redovisas som immateriella tillgångar.

Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar avyttrad del av redovisat värde på goodwill. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderades i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen när kostnaden uppkommer.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänför sig och utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningar baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med eventuella restvärden. Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämda. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikatorer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är: Balanserade utvecklingsutgifter förvärvade immateriella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Förvärvade tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter

avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

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

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde, ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden görs linjärt enligt följande:

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar:

Nyttjandeperiod	
IT-utrustning	3 år
Kontorsutrustning	5 år
Kontorsmöbler	5 år
Bilar	5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder provas varje balansdag och justeras vid behov.

Leasade tillgångar

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing i enlighet med IAS 17. Finansiell leasing föreligger när de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överfört till leasetaagaren. Om så ej är fallet föreligger operationell leasing.

Finansiella leasingavtal

Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasing av anläggningstillgångar, där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelar förknippade med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna. Motsvarande betalningsförpliktelser redovisas som skuld i balansräkningen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden.

Den redovisade skulden ingår i balansräkningens post "Kortfristiga räntebärande skulder". Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje leasingperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av över den beräknade nyttjandeperioden. De finansiella leasingavtalen avser främst Projektengagemang koncernens personbilar och mätinstrument.

Operationella leasingavtal

Operationell leasing redovisas i resultaträkningen, kostnaden redovisas linjärt över leasingperioden. Leasingavgiften fördelas med utgångspunkt från utnyttjandet, vilket kan skilja sig från erlagd leasingavgift under innevarande år. Förmåner erhållna i samband med tekniskt av ett avtal redovisas som en del av den totala leasingkostnaden i resultaträkningen. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. I moderbolaget redovisas leasingavtal enligt reglerna för operationell samt finansiell leasing.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning Inneboenden av att en anläggningstillgång klassificerats som innehav för försäljning är att dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning

och inte genom användning. För verksamheten år 2016 och 2017 har inga anläggningstillgångar eller verksamheter identifierats som omfattats av ovanstående standard.

Vid första klassificering som innehav för försäljning redovisas anläggningstillgångar till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan värdepappersinnehav, lånefordringar och kundfordringar samt kapitalförsäkringar.

Bland skulder och eget kapital återfinns skuldförd köpeskilling, räntebärande skulder som låneskulder och finansiell leasing.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. För ytterligare information se not 28.

Lånefordringar och kundfordringar

Kategorin omfattar finansiella tillgångar med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som ej är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppstår när pengar, varor eller tjänster tillhandahålls direkt till annan part utan avsikt att bedriva handel i fordringarna. Tillgångarna i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Kategorin omfattar bland annat kundfordringar och likvida medel.

Kundfordringar

Då kundfordringars förväntade löptid är kort sker redovisning till det belopp som förväntas inflyta baserat på en individuell bedömning av osäkra fordringar utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde. En eventuell nedskrivning av kundfordringar påverkar rörelseresultatet.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel hos finansinstitut med en ursprunglig löptid understigande tre månader. Likvida medel redovisas till nominellt belopp.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori ingår finansiella skulder som innehas för handel samt skuldförda köpeskillingar. Skulderna i denna kategori värderas till verkligt värde och värdet förändringarna redovisas i resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

I denna kategori ingår finansiella skulder som inte innehas för handel, såsom låneskulder och leverantörsskulder. Dessa redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället enligt följande: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, investeringar som hålles till förfall, finansiella tillgångar som kan säljas, finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt övriga finansiella skulder.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna grupp ingår koncernens kortfristiga placeringar. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningens finansnetto. Samtliga finansiella instrument som ingår i denna kategori är avsedda för handel. I denna grupp ingår koncernens kortfristiga placeringar och skuldförda köpeskillingar.

Investeringar som hålles till förfall

Investeringar med syfte att innehas till förfall omfattar räntebärande värdepapper med fasta eller uppskattningsbara betalningar och fastställd löptid som anskaffats med avsikt eller uppskattningsbara betalningar och fastställd löptid som anskaffats med avsikt samt möjlighet att innehas till förfall. Investeringar med syfte att innehas till förfall värderas till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar med en återstående löptid överstigande tolv månader efter balansdagen redovisas som anläggningstillgångar. Övriga tillgångar redovisas som omsättningstillgångar.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte kan klassificeras i någon annan kategori eller är klassificerade i denna kategori. Innehav i aktier och andelar som inte redovisas som dotterbolag, intresseföretag eller joint ventures redovisas här. Tillgångarna värderas till verkligt värde. Nedskrivning görs då prövning visar att nedskrivningsbehov föreligger. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, i resultaträkningen.

Finansiella placeringar utgör, beroende på avsikten med innehavet, antingen finansiella anläggningstillgångar om innehavstiden är längre än ett år eller kortfristiga placeringar om de är kortare än ett år.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga skulder har en löptid kortare än ett år.

Finansiella instrument i moderbolaget

För finansiella instrument i moderbolaget sker redovisning till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med hänsyn tagen till upplupna resultat effekter vid bokslutstillfället. Eftersom koncernen tillämpar gemensam riskhantering återfinns kvalitativt och kvantitativt riskinformation ovan beskrivet för hela koncernen.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för tillgångar för försäljning redovisade enligt IFRS 5 och uppskjutna skattefordringar, prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För undantagna tillgångar enligt ovan prövas värderingen enligt respektive standard. Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella – tillgångar samt andelar i dotterbolag och intresseföretag

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas nyttjandevärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas. Flera antaganden och uppskattningar görs om framtida förhållanden vilka beaktas vid beräkning av det diskonterade kassaflöde som ligger till grund för bedömt återvinningsvärde. Viktiga antaganden är förväntad tillväxt, marginaler och diskonteringsränta. Om dessa antaganden ändras kan värdet på kvarvarande goodwill påverkas. Återvinningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorin lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning återförs om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En återföring görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts. Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Ersättningar till anställda

Projektengagemang gör åtskillnad mellan avgiftsbestämda pensionsplaner och förmånsbestämda pensionsplaner. Avgiftsbestämda pensionsplaner definieras som planer där företag betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon förpliktelse att betala ytterligare avgifter även om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala de ersättningar till anställda som hänför sig till tjänstgöring fram till balansdagen. Andra pensionsplaner är förmånsbestämda. De förmånsbestämda pensioner som finns inom Projektengagemang är de som tryggas i ITP-planens förmånsbestämda pensionsåtagande för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Då pensionsplanen tryggas via försäkring i Alecta redovisas den som en avgiftsbestämd plan.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av medarbetare endast om företaget är bevisligen förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång. I de fall företaget säger upp medarbetare upprättas en detaljerad plan som minst innehåller arbetsplats, befattningar och ungefärligt antal berörda personer samt ersättningar för varje personalkategori eller befattning och tiden för planens genomförande. Förfaller ersättningar vid uppsägningar längre än tolv månader efter räkenskapsårets utgång diskonteras dessa.

Avsättningar

Avsättningar skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om när betalning sker eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Ställda säkerheter

Som ställd säkerhet redovisas vad Projektengagemang ställt som säkerhet för bolagets eller gruppens skulder och/eller eventalförpliktelser. Dessa kan vara skulder, avsättningar som finns i balansräkningen eller eventalförpliktelser som inte redovisas i balansräkningen. Säkerheterna kan vara knutna till tillgångar i balansräkningen eller inteckningar. Tillgångar tas upp till sitt redovisade värde och inteckningar till nominellt värde. Aktier i koncernföretag tas upp till dess värde i koncernen.

Eventalförpliktelser

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräfts endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas, eller att beloppet med ej tillräcklig tillförlitlighet kan beräknas.

Händelser efter balansdagen

Projektengagemang beaktar händelser som bekräftar ett förhållande som förelåg på balansdagen. Om det efter balansdagen inträffar händelser som inte är av sådan karaktär att de ska beaktas när resultaträkningen och balansräkningen fastställs, men som är så väsentliga att bristande information om dem skulle påverka möjligheterna för en läsare att göra korrekta bedömningar och fatta välgrundade beslut, så kommer Projektengagemang att lämna upplysningar för varje händelse, i not samt i förvaltningsberättelse.

Kritiska uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar som påverkar koncernens räkenskaper redovisas i not 35.

NOT 2 Intäkternas fördelning

Koncernens nettoomsättning avser i all väsentlighet tjänsteavtal.

NOT 3 Rapportering av segment

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten som koncernchef följer upp. Indelningen på segmentsredovisningen är inriktad mot marknadssegment med arkitektverksamheten ur ett marknads- och affärsperspektiv. Koncernens legala enheter redovisas i sin helhet mot tillhörande segment. Segment övrigt innefattar Projektengagemang Sweden AB (koncernmodern), koncernjusteringar som ej är segmentspecifika och bolag som inte kan kategoriseras under andra segment.

Koncernen är idag indelad i fyra rörelsesegment samt ett övrigt segment:

- **Arkitektur & Management.** Inom segmentet Arkitektur erbjuder Projektengagemang tjänster inom arkitektur, landskapsarkitektur, stadsbyggnad, inredningsarkitektur, ljusdesign, projektledning och strategisk rådgivning.
- **Bygg & Anläggning.** Erbjudandet inom segmentet Bygg & Anläggning omfattar bland annat byggkonstruktion, geoteknik, bro- och anläggningskonstruktion och akustik inom områdena Byggnad och Infrastruktur.
- **Industri & Energi.** Inom segmentet Industri & Energi erbjuder Projektengagemang strategisk rådgivning, specialstoppdrag och helhetsåtaganden till företag inom industriell produktion med fokus på verkstad, fordon, livsmedel, försvar, papper och massa samt energi.

- **Installation.** Inom segmentet Installation erbjuder Projektengagemang installationstekniska tjänster i alla skeden av byggprocessen med fokus på VVS, el- och teleteknik samt säkerhet.

- **Övrigt.** (Moderbolag och koncernjusteringar)

Verksamheten följs upp och bedöms utifrån segment och de ingående enheterna utifrån utveckling av omsättning, resultat före avskrivningar (EBITDA) och rörelseresultat (EBIT). Redovisningsmässigt görs elimineringar inom segmenten.

Projektengagemangs bedömning är att ur ett externt rapporteringsperspektiv förbättra informationen om verksamheten och visa på hur verksamheten styrs ur ett övergripande perspektiv.

Segmentsrapportering tillämpades för första gången i bokslutskommunikén samt årsredovisningen 2016.

2017						
Tkr	Arkitektur & Management	Bygg & Anläggning	Industri & Energi	Installation	Övrigt	Summa
Total nettoomsättning *	371 653	253 139	217 366	362 976	-34 434	1 170 700
varav nettoomsättning externa kunder	328 380	227 439	207 438	328 579	78 864	1 170 700
varav nettoomsättning mellan segment	43 273	25 723	9 928	34 398	-113 322	0
EBITDA *	19 517	38 006	8 280	50 462	-25 204	91 062
Avskrivningar *	-3 478	-6 433	-3 864	-7 472	-4 826	-26 074
Rörelseresultat, EBIT *	16 040	31 574	4 415	42 990	-30 030	64 989
EBIT-marginal % *	4,3	12,5	2,0	11,8	87,2	5,6
Finansiella poster						-7 620
Resultat efter finansiella poster *						57 369
Goodwill	50 476	120 159	40 034	115 663	-3 683	322 649
Genomsnittligt antal anställda	277	186	210	278	37	988

2016						
Tkr	Arkitektur & Management	Bygg & Anläggning	Industri & Energi	Installation	Övrigt	Summa
Total nettoomsättning *	256 707	170 901	215 422	207 335	-16 935	833 430
varav nettoomsättning externa kunder	212 756	155 894	207 526	190 947	66 307	833 430
varav nettoomsättning mellan segment	43 951	15 007	7 896	16 388	-83 242	0
EBITDA *	17 505	13 949	14 918	23 138	-20 114	49 397
Avskrivningar *	-1 911	-4 591	-3 407	-3 265	-35 858	-49 032
Rörelseresultat, EBIT *	15 594	9 358	11 511	19 873	-55 971	366
EBIT-marginal % *	6,1	5,5	5,3	9,6	330,5	0,0
Finansiella poster						-8 886
Resultat efter finansiella poster *						-8 520
Goodwill	50 544	120 055	38 898	97 149	-3 683	302 963
Genomsnittligt antal anställda	185	130	189	171	35	710

* För segmenten Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Industri & Energi samt Installation visas Nettoomsättning, EBITDA, Avskrivningar, Rörelseresultat (EBIT) samt Resultat efter finansiella poster exklusive jämförelsesstörande poster då jämförelsesstörande poster ingår i kolumnen Övrigt. Koncernens nettoomsättning avser endast försäljning i Sverige. Avser i huvudsak tekniska konsulttjänster.

NOT 4 Förvärv av rörelse

Under räkenskapsåret 2017 har Projektengagemang fokuserat på att integrera sina verksamheter och inga ytterligare förvärv har gjorts. Förvärvsanalyserna för 2016 års förvärvade bolag, HJR Projekt-EI AB, Konkret Rådgivande Ingenjörer i Stockholm AB, Temagruppen AB samt de mindre förvärven Applied Engineering AB och Mariestads Elektroautomatik AB är nu slutligen fastställda. Förvärvsanalysen för HJR Projekt-EI AB har justerats avseende ett vid förväret identifierat långsiktigt IT-avtal som är ofördelaktigt för koncernen. Effekten av förändringen har inneburit en ökning av goodwill med 19,7 miljoner kronor samt en ökning av upplupna kostnader med 22,2 Mkr och en avsättning till uppskjuten skatteskuld med 4,9 Mkr. Övriga förvärvsanalyser har fastställts utan justering.

Koncernen tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv och samtliga förvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Redovisning av förvärvade identifierbara tillgångar, såväl materiella som immateriella, och skulder redovisas till verkligt värde.

Hela köpeskillingen, inklusive skuldförd köpeskillning, värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Om skuldförd köpeskillning är en skuld (kontant eller aktier till ett angivet värde) ska varje efterföljande omvärdering av skulden redovisas i resultaträkningen. I ett stegvis förvärv, anses en företagsammanslagning ha skett i samband med att bestämmande inflytande har erhållits och utgör samma tidpunkt då goodwill fastställs. Under året har skuldförd köpeskillning om 15,2 miljoner kronor betalats.

Förvärvsanalys HJR Projekt-EI AB

Förväret har följande effekt på koncernens tillgångar och skulder:

Tkr	Justerad förvärvsanalys	2016-12-31
Goodwill	87 542	67 858
Övriga anläggningstillgångar	15 664	15 664
Kortfristiga fordringar	40 076	35 195
Likvida medel	6 170	6 170
Kortfristiga och långfristiga skulder	-60 639	-38 449
Köpeskillning	88 813	86 438
Transaktionskostnad	1 203	820
Summa betalningar	90 016	87 258

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder

Tkr	2016-12-31	HJR-Projektel	Konkret rådgivande ingenjörer	Tema-gruppen	FÖRVÄRV <50 Mkr
Goodwill	202 351	67 858	81 500	37 047	15 946
Immateriella anläggningstillgångar	17 107	7 332	5 318	4 457	-
Övriga anläggningstillgångar	16 078	9 642	2 515	3 877	44
Kortfristiga fordringar	77 758	35 195	19 306	22 258	999
Likvida medel	31 645	6 170	5 131	18 912	1 432
Kortfristiga och långfristiga skulder	-77 257	-39 759	-13 766	-21 550	-2 182
Köpeskillning	267 682	86 438	100 004	65 001	16 239
Transaktionskostnad	2 400	820		1 267	313
Villkorad tilläggsköpeskillning, ej erlagd	-11 955	-	-10 005		-1 950
Summa betalningar	258 127	87 258	89 999	66 268	14 602
Likvida medel i det förvärvade bolaget	31 645	6 170	5 131	18 912	1 432
Påverkan på koncernens likvida medel	226 482				

Samtliga tillgångar och skulder visas till verkligt värde.

Förvärvskostnader uppgår till 2 400 Tkr och har belastat koncernens resultat och redovisas bland övriga externa kostnader. Förvärvens effekt på kassaflödet under 2017 uppgick till 15 169 Tkr och avser betald köpeskillning för tidigare års förvärv av bolagen Konkret Rådgivande Ingenjörer AB, LN Akustik AB samt Novamark AB.

Effekt av gjorda förvärv

Mkr	Nettoomsättning		EBIT	
	2017	2016	2017	2016
Arkitektur	170	65	3	7
Bygg och Anläggning	71	-	14	-
Industri och Energi	17	12	3	1
Installation	159	-	22	-
	417	77	42	8

NOT 5 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
PWC				
Revisionsuppdrag	1 015	796	1 015	650
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	273	40	-	40
Skatterådgivning	14	-	14	-
Övrigt	589	-	589	-
Summa PWC	1 890	836	1 618	690
Revisionsbolaget Hummelkläppen i Stockholm AB				
Revisionsuppdrag	-	1 318	-	467
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	7	-	7
Summa Revisionsbolaget Hummelkläppen i Stockholm AB	-	1 325	-	474
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	61	103	49	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	22	-	-
Summa övriga revisorer	61	125	49	-
Summa totalt	1 951	2 286	1 667	1 164

NOT 6 Anställda och personalkostnader

Genomsnittligt antal årsanställda och könsfördelning

Tkr	2017		2016	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderbolaget	10	26	15	12
Dotterföretag	272	680	167	516
Koncernen totalt	282	706	182	528
Totalt genomsnittligt antal årsanställda	988	710		

Av koncernens 988 (710) genomsnittligt anställda är 42 (30) anställda i Indien och 946 (680) anställda i Sverige.

Könsfördelning i styrelsen och övriga ledande befattningshavare

Koncern	2017	2016
	Andel kvinnor, %	Andel kvinnor, %
Styrelsen	20%	20%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%

Kostnadsförda ersättningar och övriga förmåner

2017	Grundlön/styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare				
Styrelsens ordförande (Gunnar Grönkvist)	390	-	-	390
Styrelseledamot (Lars Erik Blom)	185	-	-	185
Styrelseledamot (Britta Dalunde)	210	-	-	210
Styrelseledamot (Øystein Engebretsen)	175	-	-	175
Styrelseledamot (Carina Malmgren Heander)	190	-	-	190
Styrelseledamot (Per Göransson)	-	-	-	-
Verkställande direktören (Per Hedeback)	621	14	184	819
Verkställande direktören (Per-Arne Gustavsson), avgående	1 773	34	387	2 194
Vice verkställande direktören (Per Göransson)	1 875	75	472	2 422
Övriga ledande befattningshavare (4 personer)	4 587	83	478	5 148
Total ersättning till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	10 006	206	1 521	11 733

* Rörlig ersättning utgår ej

2016	Grundlön/styrelsearvode*	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare				
Styrelsens ordförande (Gunnar Grönkvist)	300	-	-	300
Styrelseledamot (Lars Erik Blom)	188	-	-	188
Styrelseledamot (Britta Dalunde)	188	-	-	188
Styrelseledamot (Øystein Engebretsen)	188	-	-	188
Styrelseledamot (Per Göransson) **	-	-	-	-
Verkställande direktören (Per-Arne Gustavsson)	1 439	29	395	1 862
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	3 297	168	814	4 279
Total ersättning till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	5 599	197	1 209	7 004

* Rörlig ersättning utgår ej

** Verkar i bolaget och ingår bland övriga ledande befattningshavare

Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Personalkostnader				
Löner och ersättningar ledande befattningshavare	8 856	4 932	8 856	4 932
Löner och ersättningar övriga anställda	472 730	331 190	16 976	11 277
Summa löner och ersättningar	481 586	336 122	25 832	16 210
Sociala kostnader exkl pensionskostnader	165 507	109 433	8 619	5 119
Pensionskostnader ledande befattningshavare	1 521	1 209	1 521	1 209
Pensionskostnader övriga	60 007	35 146	1 762	1 018
Summa personalkostnader	708 621	481 910	37 734	23 555

Ersättning till styrelsen

Ingen ersättning utgår för styrelsearbete i de fall där personen är anställd i Projektengagemang med dotterbolag. I Projektengagemang Sweden AB (Publ) beslutades vid årsstämma 2017-05-11 att extern ordförande ersätts med ett arvode på 320 Tkr per år samt att övriga externa ledamöter skall ersättas med halva det arvodet, 160 Tkr. Utskottsordförande arvoderas med 50 Tkr och ledamöter med 25 Tkr.

Ersättning till ledande befattningshavare i Projektengagemang

Grund
Ersättning baseras på marknadsmässiga villkor och består av fast grundlön, pension och ersättningar.

Pension
Pensionsvillkor är baserade på premiepensionsavsättning med 4,5 procent av lönen upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30 procent på del däröver. Projektengagemang har inte några utestående pensionsförpliktelser till nuvarande och tidigare styrelse och verkställande direktörer.

Övriga ersättningar
Avser i förekommande fall tjänstebil.

Anställnings upphörande
För verkställande direktören och vice verkställande direktör gäller vid egen uppsägning 6 månaders uppsägningstid och om bolaget säger upp anställningen gäller 18 månader. För övriga ledande befattningshavare gäller branschavtal. Den ersättning som ovan uppsägningstider innebär även avgångsvederlag.

NOT 7 Pensionskostnader

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kostnader för avgiftsbestämda planer	61 528	36 355	3 282	2 227

Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering är ett åtagande tryggt genom en försäkring i Alecta, avseende ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige, en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För 2017 har Projektengagemang inte tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan varför planen redovisas som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till cirka 61 (36) Mkr. Avgifterna för 2018 bedöms ligga i linje med 2017. Konsolideringsgraden för Alecta var 154 (149) procent i december 2017.

NOT 8 Av- och nedskrivningar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Förvävsrelaterade immateriella tillgångar	3 742	300		
Övriga immateriella tillgångar	699	25 142	17	
Materiella tillgångar*	21 633	23 610	4 809	6 586
Summa av- och nedskrivningar	26 074	49 052	4 826	6 586

* Varav avskrivning för leasad utrustning 15 322 13 088 3 180 4 730

NOT 9 Finansnetto

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Resultat från andelar i koncernföretag				
Utdelning från dotterbolag	-	-	16 100	-
Resultat från andelar och finansiella placeringar				
Utdelning från koncernbolag	-	-	-	2 840
Resultat från finansiella placeringar	149	423	-21	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Ränteintäkter, koncernföretag	-	-	1 623	916
Ränteintäkter, övriga	10	67	0	0
Övriga finansiella intäkter	406	310	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter				
Räntekostnader, koncernföretag	0	0	-13	-1
Räntekostnader, övriga	-6 528	-2 916	-5 588	-2 062
Övriga finansiella kostnader	-1 656	-6 771	-10 656	-579
Finansnetto	-7 619	-8 886	1 445	1 114

NOT 10 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget	2017	2016
Erhållna koncernbidrag	20 283	49 700
Lämnade koncernbidrag	-	-49 700
Summa	20 283	-

NOT 11 Resultat per aktie

Koncernen	2017	2016
Årets resultat	37 329	-5 149
Resultat per aktie i kr	6,38	-0,88
Utdelning per aktie i kr	2,00	-
Utdelning	11 703	-

Beräkningen av resultat per aktie för 2017 och 2016 har baserats på årets resultat, hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till 37 329 (-5149) Tkr och på det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden uppgående till 5 851 414 (5 851 414).

Det föreligger ej någon utspädningsseffekt.

NOT 12 Immateriella anläggningstillgångar

2017	Koncernen					Moderbolaget		
	Goodwill	Kund- relationer	Övriga immateriella tillgångar	Utvecklings- utgifter	Summa	Utvecklings- utgifter	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Akkumulerade anskaffningsvärden								
Ingående balans 2017-01-01	304 728	17 107	50 997	8 475	381 307	8 475	-	8 475
Justering av förvärsanalys	19 684	-	-	-	19 684	-	-	-
Anskaffningar	-	-	1 048	-	1 048	-	1 048	1 048
Valutakursdifferenser	2	-	-	-	2	-	-	-
Utgående balans 2017-12-31	324 414	17 107	52 045	8 475	402 041	8 475	1 048	9 523
Akkumulerade avskrivningar enligt plan								
Ingående balans 2017-01-01	-	-	-19 144	-8 475	-27 619	-8 475	-	-8 475
Årets avskrivningar	-	-3 420	-1 021	-	-4 441	-	-17	-17
Utgående balans 2017-12-31	-	-3 420	-20 165	-8 475	-32 060	-8 475	-17	-8 492
Akkumulerade nedskrivningar								
Ingående balans 2017-01-01	-1 765	-	-29 489	-	-31 254	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 2017-12-31	-1 765	-	-29 489	-	-31 254	-	-	-
Planenliga restvärden 2017-12-31	322 649	13 687	2 391	-	338 727	-	1 031	1 031

2016	Koncernen					Moderbolaget	
	Goodwill	Kund- relationer	Övriga immateriella tillgångar	Utvecklings- utgifter	Summa	Utvecklings- utgifter	Summa
Ackumulerade anskaffningsvärden							
Ingående balans 2016-01-01	91 524	-	49 805	8 475	149 804	8 475	8 475
Justering av fel föregående år, ingående balans	-	-	1 192	-	1 192	-	-
Rörelseförvärv	213 151	17 107	-	-	230 258	-	-
Valutakursdifferenser	53	-	-	-	53	-	-
Utgående balans 2016-12-31	304 728	17 107	50 997	8 475	381 307	8 475	8 475
Ackumulerade avskrivningar enligt plan							
Ingående balans 2016-01-01	-	-	-10 520	-8 475	-18 995	-8 475	-8 475
Justering av fel föregående år, ingående balans	-	-	-1 516	-	-1 516	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-7 108	-	-7 108	-	-
Utgående balans 2016-12-31	-	-	-19 144	-8 475	-27 619	-8 475	-8 475
Ackumulerade nedskrivningar							
Ingående balans 2016-01-01	-1 400	-	-11 500	-	-12 900	-	-
Årets nedskrivningar	-365	-	-17 989	-	-18 354	-	-
Utgående balans 2016-12-31	-1 765	-	-29 489	-	-31 254	-	-
Planenliga restvärden 2016-12-31	302 963	17 107	2 364	-	322 434	-	-

Nedskrivningsprövning för goodwill i kassagenererande enheter
I balansräkningen för Projektengagemang ingår goodwill med totalt 302 963 (90 124) Tkr. Koncernens immateriella tillgångar härrör i huvudsak från rörelseförvärv. Dessa förvärvade immateriella tillgångar består till stor del av goodwill, eftersom det i huvudsak är humankapitalet i form av medarbetarkompetens som utgör värdet i konsultföretag. Övriga immateriella tillgångar är kundrelationer med totalt 17 107 Tkr.

Andra immateriella tillgångar som identifierats i samband med förvärv är bland annat orderstock, kundstock och referensobjekt. Nyttjandeperioden för dessa övriga immateriella tillgångar är 3 till 10 år.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar har fördelats på lägst identifierbara kassagenererande enhet. Goodwill skrivs inte av löpande utan värdet provas minst årligen under fjärde kvartalet eller när indikationer om nedskrivningsbehov föreligger genom att förväntat framtida kassaflöde diskonteras med en vägd genomsnittlig kapitalkostnad per kassagenererande enhet. Nuvärdet av kassaflödena, nyttjandevärdet, jämförs med bokfört värde inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar.

Vid beräkning av kassagenererande enheters nyttjandevärde har antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. Ändringar av dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha effekt på goodwills redovisade värde. Beräkningsmodellen bygger på en diskontering av framtida prognostiserade kassaflöden som ställts mot enhetens redovisade värden. De framtida kassaflödena har baserats på femårsprognoser framtagna av ledningen för respektive kassagenererande enhet. Kassagenererande enhet beräknas på segment. Följande viktiga antaganden har använts:

Omsättning: Verksamhetens konkurrenskraft, förväntad konjunkturutveckling för byggproduktion, allmän samhällsekonomisk utveckling, investeringsplaner för offentliga och kommunala beställare, ränteläge och lokala marknadsförutsättningar.

Investeringsbehov: Verksamheternas investeringsbehov bedöms utifrån de investeringar som krävs för att uppnå prognostiserade kassaflöden i utgångsläget, det vill säga utan expansionsinvesteringar. I normalfallet har investeringsnivån motsvarat avskrivningstakten på materiella anläggningstillgångar.

Skattebelastning: Skattesatsen i prognoserna baseras på Projektengagemangs förväntade skattesituation avseende skattesats, underskottsavdrag m.m.

Långsiktig tillväxt: I samtliga värderingar har antagits en långsiktig uthållig tillväxttakt bortom prognosperioden på 2 (2) procent, vilken bedöms spegla marknadens långsiktiga tillväxt. Med nedanstående angivna undantag antas samma tillväxttakt gälla även för omsättningen under prognosperioden.

Rörelsemarginal: Prognostiserad rörelsemarginal har antagits vara de tre senaste årens genomsnitt.

Rörelsekapital- och återinvesteringsbehov: Behovet har antagits ligga i linje med år 2016 och en tillväxttakt lika med den långsiktiga uthålliga tillväxttakten.

Diskonteringsränta efter skatt: Denna fastställs baserat på följande variabler: riskfri ränta, marknadspremie, betavärde, kapitalstruktur och lokala skattesatser. Prognostiserade kassaflöden samt restvärde diskonteras till nuvärde med en vägd kapitalkostnad enligt WACC (Weighted average cost of capital). Denna baseras på antaganden om genomsnittlig ränta på 10-åriga statsobligationer och en företagspecifik riskfaktor. Räntenivån på lånat kapital är satt till den genomsnittliga räntenivån på koncernens nettoskuldstruktur. Avkastningskravet på eget kapital är uppbyggt enligt Capital Asset Pricing Model. I genomförda beräkningar av nyttjandevärde har koncernens genomsnittliga diskonteringsränta för 2017 beräknats till 11,02 (11,52) procent före skatt och 8,59 (8,98) procent efter skatt.

Samma diskonteringsränta har använts för samtliga kassagenererande enheter och motiveras med att det är likartad verksamheter inom samma geografiska områden.

En känslighetsanalys visar att goodwillvärdena skulle försvaras även om diskonteringsräntan skulle höjas med 10 procent eller om den uthålliga tillväxttakten (bortom femårsperioden) skulle sänkas till 10 procent, om rörelsemarginalen skulle sänkas med 6 procent.

Slutsatsen av denna prövning är att det inte föreligger något nedskrivningsbehov eftersom nyttjandevärdena överstigit bokfört värde inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar. Det är företagsledningens bedömning att inga rimligt möjliga förändringar i viktiga antaganden för kassagenererande enheter skulle leda till nedskrivningsbehov.

NOT 13 Materiella anläggningstillgångar

2017	Koncernen				Moderbolaget	
	Byggnader och mark	Förbättringsutgifter annans fastighet	Maskiner och inventarier	Summa	Maskiner och inventarier	Summa
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans 2017-01-01	1 726	1 739	148 755	152 220	30 015	30 015
Anskaffningar	-	-	18 762	18 762	985	985
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-34 571	-34 571	-5 810	-5 810
Valutakursdifferenser	-	-	-41	-41	-	-
Utgående balans 2017-12-31	1 726	1 739	132 905	136 370	25 190	25 190
Akkumulerade avskrivningar enligt plan						
Ingående balans 2017-01-01	-146	-614	-90 266	-91 026	-17 523	-17 523
Årets avskrivningar	-6	-295	-21 330	-21 631	-4 809	-4 809
Avyttringar och utrangeringar	-	-	27 218	27 218	5 810	5 810
Omklassificeringar	-	177	-177	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	23	23	-	-
Utgående balans 2017-12-31	-152	-732	-84 531	-85 415	-16 522	-16 522
Akkumulerade nedskrivningar						
Ingående balans 2017-01-01	-	-	-3 618	-3 618	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-2	-2	-	-
Utgående balans 2017-12-31	-	-	-3 620	-3 620	-	-
Planenliga restvärden 2017-12-31	1 574	1 007	44 754	47 335	8 668	8 668

2016	Koncernen				Moderbolaget	
	Byggnader och mark	Förbättringsutgifter annans fastighet	Maskiner och inventarier	Summa	Maskiner och inventarier	Summa
Ackumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans 2016-01-01	-	-	113 035	113 035	34 034	34 034
Justering av fel föregående år, ingående balans	-	-	-2 492	-2 492	-	-
Rörelseförvärv	1 726	1 979	40 608	44 313	-	-
Anskaffningar	-	144	22 083	22 227	5 848	5 848
Avyttringar och utrangeringar	-	-385	-24 537	-24 922	-9 867	-9 867
Valutakursdifferenser	-	-	57	57	-	-
Utgående balans 2016-12-31	1 726	1 738	148 754	152 218	30 015	30 015
Ackumulerade avskrivningar enligt plan						
Ingående balans 2016-01-01	-	-	-61 436	-61 436	-21 336	-21 336
Justering av fel föregående år, ingående balans	-	-	2 457	2 457	-	-
Rörelseförvärv	-141	-631	-29 687	-30 459	-	-
Årets avskrivningar	-6	-326	-19 585	-19 917	-6 585	-6 585
Avyttringar och utrangeringar	-	343	18 009	18 352	10 398	10 398
Valutakursdifferenser	-	-	-21	-21	-	-
Utgående balans 2016-12-31	-146	-614	-90 263	-91 023	-17 523	-17 523
Ackumulerade nedskrivningar						
Ingående balans 2016-01-01	-	-	-	-	-	-
Justering av fel föregående år, ingående balans	-	-	35	35	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-3 654	-3 654	-	-
Utgående balans 2016-12-31	-	-	-3 619	-3 619	-	-
Planenliga restvärden 2016-12-31	1 580	1 124	54 872	57 576	12 492	12 492

* Koncernens finansiella leasing uppgår på balansdagen till 42 444 (37 690) Tkr, moderbolagets finansiella leasing uppgår till 10 194 (9 292) Tkr. Leasingavtalen omfattar i huvudsak leasing av IT-utrustning och bilar.

** Årets avskrivningar avseende finansiell leasing är -13 088 (-10 534) Tkr, moderbolagets avskrivningar avseende finansiell leasing är -4 730 (-5 593) Tkr.

NOT 14 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2017	2016
Redovisat värde vid årets ingång	372 596	115 079
Förvärv	1 378	265 733
Försäljning	-86	-8 216
Nedskrivning	-9 018	-
Aktieägartillskott	4 835	-
Redovisat värde vid årets utgång	369 705	372 596

Tkr Namn	Organisations- nummer	Säte	Årets resultat 2017	Kapital- andel i % 2017	Antal andelar 2017	Bokfört värde 2017	Bokfört värde 2016
PE Infrastruktur AB	556745-0688	Stockholm	1 634	100	3 000	6 793	362
Ferrivia AB	556757-0691	Stockholm	2 465	100	5 000	4 078	4 078
Vattenpartner AB	556657-2102	Stockholm	-68	100	1 000	400	2 986
PE Mark Holding i Sverige AB	556977-1883	Stockholm	-306	100	500	50	50
Novamark AB	556337-1045	Stockholm	1 199	100	1 000	-	-
Internsignal Sweden AB	556515-7814	Hudiksvall	-869	100	1 000	300	3 849
PE Installation i Uppsala AB	556710-2248	Uppsala	-145	100	1 000	502	502
PE VVS i Stockholm AB	556716-4586	Stockholm	-192	100	1 000	1 242	1 242
PE Installation i Eskilstuna AB	556355-1646	Eskilstuna	651	100	2 000	659	659
PE VVS i Örebro AB	556744-8872	Örebro	-960	100	3 241	1 265	1 265
PE Energi & Klimatanalys AB	556716-4602	Stockholm	-261	100	1 000	1 462	1 462
Efour AB	556780-0882	Stockholm	-4	100	3 000	300	300
PE Aria AB	556486-4345	Rättvik	5	100	4 350	546	546
PE Mätningsteknik AB	556714-8183	Stockholm	-256	100	4 000	400	697
PE Inside & Outside i Dalarna AB	556683-8529	Rättvik	-461	100	1 000	900	2 600
PE Process & Verksamhetsstyrning i Stockholm AB	556707-7192	Stockholm	-1 190	100	1 000	1 023	1 023
Soleed Sweden AB	556710-3873	Stockholm	3 262	100	4 000	1 252	442
Soleed Production AB	556674-6300	Stockholm	949	100	1 000	-	-
PE Projektledning i Sverige AB	556736-7809	Stockholm	5 365	100	3 000	6 022	1 630
PE Projektledning Hus AB	556670-1222	Stockholm	-1 552	100	1 450	500	3 192
PE Byggnadsinformation i Stockholm AB	556905-4702	Stockholm	-896	100	1 000	98	98
PE KNSS AB	556278-2184	Köping	11	100	1 000	100	100
PE Fastighetsutveckling AB	556958-1399	Stockholm	-9	100	500	99	870
Agera VVS Design AB	556162-9485	Göteborg	488	100	350	1 744	1 744
PE Industri & Energi i Sverige AB	556731-8315	Skövde	-6 521	100	36 000	5 980	4 810
PE i Öresund AB	556771-2806	Stockholm	-200	100	3 000	300	300
PE MEA AB	559069-4674	Mariefstad	255	100	500	12 205	12 205
PE Arkitektur i Sverige AB	556166-6073	Visby	1 347	100	5 000	1 193	2 794
Arkitektkontoret Vallgatan Acron AB	556120-5989	Kungsbacka	162	100	1 000	-	-
Projektengagemang Köksarkitekterna AB	556539-3575	Stockholm	-376	100	1 020	400	4 197
PE Skaraborg Arkitektur AB	556620-5919	Skövde	668	100	1 000	7 708	7 708
Arkitekturum AB	556613-9308	Mariefstad	3	100	1 020	-	-
PE Arkitektur Södra Sverige AB	556290-7435	Malmö	341	100	1 000	1 400	4 242
Kvarnström Arkitektkontor AB	556075-9341	Göteborg	11	100	1 000	400	513
TEMA Gruppen AB	556105-8131	Uppsala	-886	100	665 752	74 620	66 267
Thurfjell Gruppen AB	556069-4803	Uppsala	-	-	-	-	-
Arkab Arkitekter AB	556412-5275	Uppsala	-	-	-	-	-
BK Bygghandling AB	556164-1053	Uppsala	-	-	-	-	-
Pertti Bengtsson Arkitekter AB	556637-3410	Uppsala	-	-	-	-	-
PE Finans AB	556868-1075	Stockholm	-566	100	1 000	100	100
KNSS Gruppen	556483-0114	Köping	-54	100	1 000	5 949	14 376
SN Elteknik AB	556319-6160	Köping	-791	100	1 000	-	-
Inspector TP	556534-2432	Stockholm	-	100	1 000	-	-
Torsten Palmqvist AB	556534-2424	Stockholm	-135	100	1 000	-	-
Byggkonsult KNSS AB	556203-2887	Köping	1 180	100	1 000	-	-
Byggkonsult KNSS Projekt AB	556535-1425	Köping	-12	100	1 000	-	-
LN Akustikmiljö AB	556621-4622	Stockholm	-83	100	1 000	18 508	7 075
Tellstedt i Göteborg AB	556454-0861	Göteborg	1 454	100	1 000	9 369	9 369
PE El, Tele och Säkerhet AB	556896-8308	Stockholm	5 800	100	100 000	6 674	3 631
PE Elmiljö Sverige AB	556385-7100	Stockholm	-1 869	100	2 500	-	-
PE GMKI Elkonsult AB	556545-9038	Malmö	1 542	100	545 000	3 339	3 339
HJR Projekt-El AB	556306-7262	Stockholm	22 563	100	100 000	87 641	87 258
HJR Projekt-Hiss AB	556617-4149	Danderyd	-	-	-	-	-
HJR Projekt-Energi AB	556760-1025	Danderyd	-	-	-	-	-
HJR Projekt-Säkerhet AB	556342-7540	Danderyd	-	-	-	-	-
HJR Projekt-El i Uppsala AB	556336-1004	Uppsala	-	-	-	-	-
Brandgruppen i Sverige AB	556542-9122	Stockholm	1 532	100	25 000	-	-
Er omgivning AB	556886-8847	Stockholm	208	100	500	415	415
PE-Aristi	U74999TN- 2013PTC09267	Chennai	464	60	1 000	2 778	2 778
Simon Edvinsson Akustik AB	556983-6322	Stockholm	-12	-	-	-	11 519
Konkret Rådgivande Ingenjörer i Sthlm AB	556579-7536	Stockholm	523	100	1 005	101 000	100 005
Summa andelar i koncernföretag						369 705	372 596

NOT 15 Andelar i intresseföretag

Moderbolaget	2017	2016
Redovisat värde vid årets ingång	-	240
Avyttring	-	-240
Redovisat värde vid årets utgång	-	-

Tkr Namn	Organisations- nummer	Säte	Årets resultat		Ägd andel i %		Bokfört värde i moderbolaget		Bokfört värde i koncernen	
			2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
PE Bro & Stålkontroll AB	556697-8861	Stockholm	-	-	-	-	-	-	-	-
PE Anläggningsunderhåll i Stockholm AB	556736-6769	Stockholm	-	-	-	-	-	-	-	-

NOT 16 Finansiella placeringar

Koncernen	2017	2016
Aktier och andelar	3 260	3 173
Summa	3 260	3 173

Värdepappersinnehav vid årets utgång	Organisations- nummer	Säte	Kapital- andel i %	Redo- visat värde
2017				
Amrox Group AB	556614-5974	Stockholm	10	3 200
Övriga aktier och andelar			-	60
Summa aktier och andelar				3 260
2016				
Orbitex Holding AB	556697-8861	Stockholm	25	-
Kapitalförsäkringar			-	3 114
Övriga aktier och andelar			-	59
Summa aktier och andelar				3 173

NOT 17 Finansiella anläggningstillgångar

Moderbolaget	Andelar koncernföretag	Andra långfristiga värdepapper	Summa
2017			
Redovisat anskaffningsvärde vid årets början	372 596	-	372 596
Tillkommande tillgångar	6 213	3 200	9 413
Avgående tillgångar	-9 104	-	-9 104
Redovisat anskaffningsvärde vid årets slut	369 705	3 200	372 905
Restvärde vid årets slut	369 705	3 200	372 905
2016			
Redovisat anskaffningsvärde vid årets början	115 079	-	115 079
Tillkommande tillgångar	265 733	-	265 733
Avgående tillgångar	-8 216	-	-8 216
Redovisat anskaffningsvärde vid årets slut	372 596	-	372 596
Restvärde vid årets slut	372 596	-	372 596

NOT 18 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Koncernen	2017	2016
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar		
Förutbetalda leasingavgifter	669	652
Lämnade depositioner	304	148
Summa	973	800
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar		
Övriga förskott	127	315
Övriga kortfristiga fordringar	17 496	5 697
Summa	17 623	6 012

NOT 19 Kundfordringar

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster som uppgick till 4 970 (7 175) Tkr i koncernen. I moderbolaget uppgick kundförlusterna till 5 (100) Tkr. Kundförlusterna består både av konstaterade och befarade kundförluster. Se även not 29 där information om kreditrisker och åldersanalys framgår.

NOT 20 Upparbetad men ej fakturerad intäkt

Koncernen	2017	2016
Upparbetad intäkt på ej avslutade arbeten	1 133 230	1 243 628
Fakturering på ej avslutade arbeten	-1 038 479	-1 144 388
Summa	94 751	99 240

Upparbetad intäkt från pågående projekt redovisas på löpande räkning enligt branschpraxis. I balansräkningen redovisas pågående projekt som antingen Upparbetad men ej fakturerad intäkt bland omsättningstillgångarna eller som Fakturerad men ej upparbetad intäkt bland kortfristiga skulder. De projekt som har högre upparbetade intäkter än vad som fakturerats redovisas som tillgång medan de projekt som har fakturerats mer än upparbetade intäkter redovisas som skuld.

NOT 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	2017	2016
Förutbetalda hyreskostnader	10 980	11 663
Förutbetalda försäkringskostnader	5 732	3 604
Förutbetalda IT- och licenskostnader	9 060	9 113
Övriga förutbetalda kostnader	5 735	7 096
Övriga upplupna intäkter	1 028	1 123
Summa	32 536	32 599

NOT 22 Likvida medel

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kassa och bank	3 477	13 154	-	-
Summa	3 477	13 154	-	-

På bankmedlen erhålls en på vissa konton rörlig ränta beräknad efter bankens dagliga inlåningsränta. Verkligt värde för likvida medel i koncernen uppgår till 3 477 (13 154) Tkr och för moderbolaget 0 (0) Tkr.

NOT 23 Eget kapital

Period	Aktiekapitalets utveckling	A-aktier	B-aktier	Antal aktier	Aktiekapital
89-07-19	Bolaget bildas			500	50
97-01-28	Fondemission			500	50
06-10-01	Nyemission			9 000	900
10-11-19	Uppdelning 100:1			990 000	-
15-04-27	Uppdelning 3:1*	2 000 000	1 000 000	2 000 000	-
15-04-27	Nyemission	56 000	28 000	84 000	28
15-11-25	Nyemission		851 063	851 063	284
15-11-26	Nyemission		1 916 351	1 916 351	639
Summa		2 056 000	3 795 414	5 851 414	1 950

* Uppdelning där en aktie gav två A-aktier med röstetal 10 och en B-aktie med röstetal 1.

Vid årets utgång:	Antal	Röstetal
A-aktier	2 056 000	10
B-aktier	3 795 414	1
Summa	5 851 414	

ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarerna. Här ingår del av överkursfonder som förts över till reservfonden. Avsättningar till överkursfond redovisas också som tillskjutet kapital.

RESERVER

Balanserade vinstmedel

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår balanserat resultat i moderbolaget och dess dotterbolag samt intresseföretag.

MODERBOLAGET

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Fritt eget kapital

Balanserade vinstmedel utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

NOT 24 Räntebärande skulder

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Långfristiga skulder				
Lån och krediter	144 409	196 235	144 000	193 000
Finansiella leasingsskulder	29 392	32 426	6 722	9 041
Summa	173 801	228 661	150 722	202 041
Kortfristiga skulder				
Lån och krediter	70 156	74 825	70 156	74 825
Finansiella leasingsskulder	7 388	11 070	1 680	2 039
Summa	77 544	85 895	71 836	76 864
Summa räntebärande skulder	251 345	314 556	222 558	278 905

Under året har utbetalats 5,6 Mkr avseende koncernens kreditfaciliteter samt 0,9 Mkr avseende räntor för finansiering via leasing. Båda betalningarna har påverkat posten Betalda räntor i finansieringsanalysen.

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Checkräkningskredit				
Beviljad kreditlimit	60 300	60 000	60 000	60 000
Utnyttjad del	17 917	22 522	17 917	22 522

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Revolverande kredit				
Beviljad kreditlimit	100 000	100 000	100 000	100 000
Utnyttjad del	4 239	4 239	4 239	4 239

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	56 470	61 310	-	8 000

Projektengagemang tecknade under fjärde kvartalet 2016 ett nytt treårigt kreditavtal med SEB uppgående till totalt 400 Mkr som går ut december 2019. Den totala faciliteten består av checkkredit 60 Mkr, revolverande kreditlimit 100 Mkr samt förvarvslån uppgående till 240 Mkr. Skulderna är knutna till seddvanliga villkor knutna till resultat och ställning så kallade covenanter i form av soliditet samt nettoskuld i förhållande till resultat före avskrivningar. Per 31 december 2017 uppfyller koncernen båda dessa villkor.

Den genomsnittliga räntan under 2017 har uppgått till 2,3 procent.

NOT 25 Skatter

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)				
Periodens skattekostnad	-4 940	-3 657	-	-
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)				
Justering av uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	-4 686	-69	325	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-3 387	2 771	-1 857	149
Uppskjuten skattefordran redovisad avseende underskottsavdrag	-6 841	4 519	683	2 046
Totalt redovisad skattekostnad/skatteintäkt	-19 854	3 564	-849	2 195
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt	57 369	-8 520	5 771	-6 004
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-12 621	1 874	-1 270	1 321
Nedskrivning av koncernmässig goodwill, aktieinnehav	-	-	-1 984	-
Ej avdragsgilla kostnader	-2 540	-1 042	-564	-146
Ej skattepliktiga intäkter	-	1 352	3 542	1 020
Skatteeffekt av ej aktiverade underskottsavdrag	-	1 336	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-4 686	-69	511	-
Övrigt	-1	113	-62	-
Redovisad effektiv skatt	-19 854	3 564	-849	2 195

Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändrade redovisningsprinciper uppgår till 0 (0) kr.

Per 31 december 2017 redovisas i koncernen en uppskjuten skattekostnad om 24,9 Mkr relaterat till temporära differenser i anläggnings- och omsättningsstillgångar. Uppskjuten skattefordran uppgår vid årsskiftet till 11,4 Mkr vilket motsvarar 22 procent av koncernens samtliga kvarstående förlustavdrag uppgående till 51,8 Mkr. Livslängden för underskotten är obegränsade. Uppskjuten skattefordran och skattekostnad hänförlig till följande kategorier:

Tkr	2017		2016	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skattekostnad	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skattekostnad
Koncernen				
Obeskattade reserver	-	-	-	2 765
Anläggnings/omsättningsstillgångar	-	24 894	2 228	22 986
Underskottsavdrag	-	-11 393	25 732	-
Summa	-	13 501	27 960	25 751
Moderbolaget				
Omsättningsstillgångar	-2 733	-	-	573
Underskottsavdrag	9 792	-	8 784	-
Summa	7 059	-	8 784	573

NOT 26 Övriga skulder

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Mervärdeskatteskuld	42 911	39 072	6 194	701
Personalens skatter och avgifter	30 114	26 016	1 636	908
Tilläggsköpeskilling	16 100	26 106	2 500	12 505
Övrigt	2 423	2 685	60	28
Summa	91 548	93 879	10 390	14 142

NOT 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Upplupna semesterlöner och löner, inkl. sociala avgifter	38 797	43 451	3 185	2 457
Upplupen löneskatt på pensionskostnader	-	19 488	1 231	635
Upplupna räntekostnader	15	8	15	8
Upplupna revisionskostnader	1 071	1 431	80	80
Upplupna IT- och licenskostnader	22 662	-	227	-
Upplupna konsultkostnader	2 751	1 103	1 554	49
Förutbetalda intäkter	-38	-	-	-
Övriga upplupna kostnader	3 930	6 069	809	1 302
Summa	69 189	71 549	7 100	4 531

NOT 28 Finansiella instrument per kategori

2017-12-31	Värderade till verkligt värde via resultatet	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas, värderat till verkligt värde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Varav verkligt värde per nivå*		
Tkr					1	2	3
Finansiella instrument, tillgångar							
Finansiella placeringar	-	-	3 260	-	-	-	3 260
Kundfordringar	-	167 836	-	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	-	-	1 567	-	-	-	1 567
Likvida medel	-	3 477	-	-	-	-	-
Övriga långfristiga fordringar	-	973	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	-	172 286	4 827	-	-	-	4 827
Finansiella instrument, skulder							
Skuldförd köpeskilling	16 100	-	-	-	-	-	16 100
Skulder till kunder och leverantörer	-	-	-	69 197	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	303	-	-	-
Räntebärande skulder, långfristiga	-	-	-	173 801	-	-	-
Räntebärande skulder, kortfristiga	-	-	-	77 545	-	-	-
Summa finansiella skulder	16 100	-	-	320 846	-	-	16 100

2016-12-31	Värderade till verkligt värde via resultatet	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas, värderat till verkligt värde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Varav verkligt värde per nivå*		
Tkr					1	2	3
Finansiella instrument, tillgångar							
Finansiella placeringar	-	-	3 173	-	-	-	3 173
Kundfordringar	-	160 212	-	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	-	-	3 308	-	-	-	3 308
Likvida medel	-	13 154	-	-	-	-	-
Övriga långfristiga fordringar	-	800	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	-	174 166	6 481	-	-	-	6 481
Finansiella instrument, skulder							
Skuldförd köpeskilling	17 405	-	-	-	-	-	17 405
Skulder till kunder och leverantörer	-	-	-	49 561	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	3 416	-	-	-
Räntebärande skulder, långfristiga	-	-	-	228 661	-	-	-
Räntebärande skulder, kortfristiga	-	-	-	85 895	-	-	-
Summa finansiella skulder	17 405	-	-	367 533	-	-	17 405

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde i balansräkningen, eller där upplysning lämnas om verkligt värde, klassificeras i någon av tre nivåer baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet.

Redovisat värde anses utgöra en rimlig uppskattning av verkligt värde på samtliga finansiella tillgångar och skulder. De finansiella tillgångarna och skulderna hänförs till värderingskategori 2 och 3.

Förvärv har under 2016 skett av Applied Engineering AB, Temagruppen AB, Mariestads Elektroautomatik AB, HJR Projekt-EI AB samt Konkret Rådgivande Ingenjörer i Stockholm AB. Förvärvet avser 100 procent av kapitalet och rösterna. Förvärvsanalyserna för 2016 års förvärvade bolag, HJR Projekt-EI AB, Konkret Rådgivande Ingenjörer i Stockholm AB, Temagruppen AB samt de mindre förvärven Applied Engineering AB och Mariestads Elektroautomatik AB är nu slutligen fastställda. Förvärvsanalysen för HJR Projekt-EI AB har justerats avseende ett vid förvärvet identifierat långsiktigt IT-avtal som är ofördelaktigt för koncernen. Effekten av förändringen har inneburit en ökning av goodwill med 19,7 miljoner kronor samt en ökning av upplupna kostnader med 22,2 Mkr och en avsättning för skatt med 4,9 Mkr. Övriga förvärvsanalyser har fastställts utan justering.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde i balansräkningen, eller där upplysning lämnas om verkligt värde, klassificeras i någon av tre nivåer baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet. Det har inte skett några förflyttningar mellan nivåerna, varken 2017 eller 2016.

Nivå 1

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningsinstans eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd.

Nivå 2

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar). Exempel på observerbara data inom nivå 2 är:

- Noterade priser för liknande tillgångar och skulder.
- Data som kan utgöra grund för bedömning av pris, t ex marknadsräntor och avkastningskurvor.

Nivå 3

Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbara data. Under perioderna har det inte skett några väsentliga överföringar mellan nivåerna. För övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder bedöms de redovisade värdena i allt väsentligt överensstämma med de verkliga värdena. Skuldförd köpeskilling och finansiella placeringar värderas baserat på framtida resultatprognoser.

NOT 29 Finansiella risker och finanspolicy

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, finansierings- och kreditrisker. Målsättningen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat av marknadsfluktuationer. Koncernens finansförvaltning styrs i enlighet med gällande finanspolicy, vilken fastställs av Projektengagemangs styrelse och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Stödfunktion Koncernekonomi/ Finans svarar för samordningen av koncernens finansverksamhet. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från finansiella risker.

Likviditetsrisker

Likviditetsrisken är risken att koncernen kan få problem att fullgöra sina skyldigheter som är förknippade med finansiella skulder. Koncernen har rullande en månads likviditetsplanering som omfattar alla koncernens enheter. Planeringen uppdateras löpande. Koncernens prognoser omfattar även likviditetsplanering på medellång sikt. Likviditetsplaneringen används för att hantera likviditetsrisken och kostnaderna för finansieringen av koncernen. Målsättningen är att koncernen skall kunna klara sina finansiella åtaganden i uppgångar såväl som nedgångar utan betydande oförutsedda kostnader. Likviditetsriskerna hanteras av den centrala finansavdelningen för hela koncernen.

Koncernen ska ha en kapitalstruktur som är optimal för att hålla kapitalkostnaderna nere och samtidigt trygga förmågan att fortsätta sin verksamhet samt ha en balanserad fördelning mellan insatt och lånat kapital. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen ta upp nya lån, förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Koncernen bedömer kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld/kassa i procent av eget kapital.

Ränterisk

Ränterisk är risken att Projektengagemangs kassaflöde eller värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2017 till 246 (298) Mkr. De totala räntebärande skulderna uppgick totalt till 251 (315) Mkr varav de kortfristiga var 78 (86) Mkr. Räntebärande skulder debiteras ränta med utgångspunkt från likviditetsplanering, räntepuffning och gällande finansieringsavtal. Projektengagemang har för närvarande en kort räntebindning (tre månader) för utestående krediter.

Då större delen av de finansiella skulderna löper med en kort räntebindningstid är merparten av ränterisken att betrakta som kassaflödesrisk. En procents förändring av räntan påverkar resultatet med 2,5 Mkr.

Valutarisk

Valutarisk omfattar framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder i utländsk valuta samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Valutarisken är ytterst begränsad inom Projektengagemang.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar på grund av att motparten inte kan fullfölja sina åtaganden.

Kreditrisk i finansiell verksamhet

Kreditrisken i finansverksamheten är mycket liten då Projektengagemang enbart handlar med motparter med högsta kreditvärdighet. Det är främst motpartsrisk i samband med fordringar på banker och andra motparter. Finanspolicyn innehåller ett särskilt motpartsreglemente i vilket maximal kreditexponering för olika motparter anges.

Kreditrisk i kundfordringar

Risken att företagets kunder inte uppfyller sina åtaganden, d.v.s. att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Kreditförlusterna är normalt små tack vare ett mycket stort antal projekt och kunder där fakturerings sker löpande under produktionsstadiet. Koncernens kunder kredit prövas innan igångsättning av ett projekt, varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag.

Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kundkrediterna ska hanteras. Där finns bland annat angivet var beslut tas om kreditlimiter av olika storlek och om hur osäkra fordringar skall hanteras. Bankgaranti eller annan säkerhet krävs för kunder med låg kreditvärdighet eller otillräcklig kredithistorik. Maximal kreditexponering framgår av det redovisade värdet i koncernens balansräkning. Den totala reserveringen för osäkra kundfordringar uppgick, på balansdagen, till 4 970 (7 175) Tkr.

Förfallostruktur finansiella skulder

Koncernen 2017	Förfaller inom 1 år	Förfaller om 1-2 år	Förfaller om 3 år eller längre
Lån	48 960	49 940	93 983
Finansiell leasing	7 388	7 348	22 044
Checkkredit	17 917	-	-
Revolverande förvärvskredit	4 239	-	-
Övriga skulder	73 405	12 094	6 049
Summa	151 909	69 382	122 076

Koncernen 2016	Förfaller inom 1 år	Förfaller om 1-2 år	Förfaller om 3 år eller längre
Lån	48 960	49 939	143 923
Finansiell leasing	11 070	8 107	24 320
Checkkredit	22 586	-	-
Revolverande förvärvskredit	4 239	-	-
Övriga skulder	93 879	-	-
Summa	180 734	58 046	168 242

Moderbolaget 2017	Förfaller inom 1 år	Förfaller om 1-2 år	Förfaller om 3 år eller längre
Lån	48 960	49 940	93 983
Finansiell leasing	1 680	1 680	5 041
Checkkredit	17 917	-	-
Revolverande förvärvskredit	4 239	-	-
Övriga skulder	10 390	-	-
Summa	83 187	51 620	99 024

Moderbolaget 2016	Förfaller inom 1 år	Förfaller om 1-2 år	Förfaller om 3 år eller längre
Lån	48 960	49 939	143 923
Finansiell leasing	2 039	2 260	6 781
Checkkredit	22 586	-	-
Revolverande förvärvskredit	4 239	-	-
Övriga skulder	14 142	-	-
Summa	91 966	52 200	150 704

Kreditfaciliteter

Koncernen 2017	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Banklån	192 000	192 000	-
Checkräkningskredit	60 300	17 917	42 383
Revolverande förvärvskredit	100 000	4 239	95 761
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	5 044	-	5 044
Summa	353 344	214 156	143 188

Koncernen 2016	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Banklån	240 000	240 000	-
Checkräkningskredit	60 000	22 586	37 414
Revolverande förvärvskredit	100 000	4 239	95 761
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	16 462	-	16 462
Summa	416 462	266 825	149 637

Åldersanalys kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ej förfallet	148 820	143 138	11 848	4 942
Förfallet 1-30 dagar	10 201	9 036	556	16
Förfallet 31-60 dagar	1 957	3 055	-8	-
Förfallet 61-90 dagar	1 087	415	-3	110
Förfallet >91 dagar	12 607	11 843	127	1 116
Summa	174 672	167 487	12 520	6 184

Nedskrivna kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ingående balans	-7 275	-646	-100	-221
Inbetalda/reglerade kundfordringar	4 988	465	100	121
Konstaterade kundförluster	419	81	-	-
Reservering osäkra fordringar	-4 970	-7 175	-5	-
Summa	-6 838	-7 275	-5	-100

* Ökningen av nedskrivningar kundfordringar avser Soleed bolagen

NOT 30 Leasingavgifter avseende operationell leasing

	2017	2016
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Minimileaseavgifter	82 551	50 420
Totala leasingkostnader	82 551	50 420

Framtida åtaganden leasingavtal

Nominellt värde av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:

	2017	2016
Inom 1 år	47 939	48 987
Mellan ett och fem år	55 964	75 386
Summa	103 903	124 373

NOT 31 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ställda säkerheter				
För egna skulder och avsättningar				
Företagsinteckningar	56 470	61 310	-	8 000
Spärrade bankmedel	-	1 824	-	-
Summa ställda säkerheter	56 470	63 134	-	8 000
Eventalförpliktelser				
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	-	-	Obe-gränsat	Obe-gränsat
Summa eventalförpliktelser	-	-	-	-

Samtliga ställda säkerheter avser koncernens kreditfaciliteter.

NOT 32 Transaktioner koncernbolag och närstående

Transaktioner mellan företaget och dess dotterföretag, vilka är närstående till företaget, har eliminerats vid konsolideringen och upplysningar om dessa transaktioner lämnas därför inte i denna not. Upplysningar om transaktioner mellan koncernen och övriga närstående presenteras nedan.

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterbolag, se not 14.

Inköp från företag kontrollerade av ledande befattningshavare
Försäljning och inköp från närstående sker på marknadsmissiga villkor. Per-Arne Gustavsson, en av huvudägarna och verkställande direktören fram till 30 september 2017, äger bolaget Pagator AB från vilka inköp har skett för 0 (225) Tkr. Det finns inga utestående mellanhanden på balansdagen. Peter Larsson äger bolaget K-Konsult Management AB, från vilka inköp har skett för 874 (0) Tkr.

NOT 33 Rapport över kassaflöden

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde och övrigt				
Av- och nedskrivningar	26 074	49 032	4 752	6 465
Nedskrivning goodwill/aktier i intressebolag	-	-	9 018	-
Nedskrivning kundfordringar	-	7 055	-	-
Förändring finansiella tillgångar	-6 387	1 709	-3 139	3 869
Realisationsresultat avyttring av rörelse/dotterbolag	-	-	-	-3 278
Realisationsresultat avyttringar	128	582	-	1
Förändring i avsättningar	-	15	-	-
Ej kassaflödespåverkande räntekostnader	8	15	8	8
Övrigt	207	-	-	-
Summa	20 030	58 408	10 639	7 065
Ej utnyttjade krediter				
Ej utnyttjade krediter uppgår till:	143 188	149 637	142 888	149 337

NOT 34 Händelser efter balansdagen

Den 1 januari 2018 tillträdde Nicke Rydgren som Strategi- och affärsutvecklingschef på Projektengagemang. Nicke Rydgren blir även medlem av Projektengagemangs koncernledning.

Den 14 mars 2018 organiserades Projektengagemang i en divisionsstruktur. Projektengagemangs struktur innefattar fyra affärsdivisioner: Arkitektur & Management, Bygg & Anläggning, Industri & Energi samt Installation. För varje division tillsätts en divisionschef, vilka samtliga ingår i koncernens ledningsgrupp. Syftet med införandet av en divisionsstruktur är att skapa ökade möjligheter till samverkan, förtydliga erbjudandet mot kunder och effektivisera interna processer. Den finansiella redovisningen kommer att utgå från divisionerna.

Projektengagemangs koncernledningsgrupp består från och med 14 mars 2018 av VD och Koncernchef Per Hedeback (innehar även rollen som divisionschef Arkitektur & Management), Finansdirektör Peter Sandberg, Marknadsdirektör och Förvärsansvarig Peter Edstrand, Strategi- och affärsutvecklingschef Nicke Rydgren, HR-chef Roger Lindvall, IR-chef Per-Anders Nyman, divisionschef Bygg & Anläggning Mathias Thorsson, divisionschef Industri & Energi Hans Paulsson och divisionschef Installation Johan Renvall.

Den 29 mars 2018 offentliggjordes att Projektengagemang tecknat förvärsavtal med det Örebrobaserade företaget ROOF Arkitekter AB samt det Göteborgsbaserade företaget Smedjan Projektledning AB. Tillträde sker under andra kvartalet. Under första kvartalet slutfördes förvären av konsultföretaget Energi & VVS-planering i Helsingborg AB samt konsultföretaget Sture Byberg Ingenjörbyrå AB.

Den 29 mars 2018 offentliggjordes att Projektengagemang tecknat förvärsavtal med det Örebrobaserade företaget Roof Arkitekter AB samt med det Göteborgsbaserade företaget Smedjan Projektledning AB. Båda dessa bolag tillträdades under april månad.

Årsstämma i Projektengagemang Sweden AB avhölls den 7 maj. På stämman beslutades om en utdelning på 2,00 kronor per aktie motsvarande 11 802 828 kronor att utbetalas den 15 maj 2018.

Den 16 maj 2018 beslutade Bolagskommittén hos Nasdaq, Stockholm att, under sedvanliga villkor, godkänna bolaget för en börsnotering.

Den 24 maj 2018 offentliggjorde Projektengagemang Sweden AB (publ) sin avsikt att noteras på Nasdaq Stockholm.

Bolaget har den 4 juni 2018 avhållit en extra bolagsstämma där det beslutades om en aktiesplit om 1:3.

NOT 35 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Vissa viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 12. Som förstås av beskrivningen i not 12 skulle ändringar under 2017 av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill.

Värdering av kundfordringar och upparbetade men ej fakturerade intäkter

Fordringar och skulder i pågående uppdrag uppgår för koncernen till 95 (99) Mkr. Upparbetade men ej fakturerade intäkter värderas till utfaktureringsvärde efter reduktion för konstaterade förluster och befarade risker. Bedömningarna av riskerna i uppdragen görs löpande baserat på uppdragens specifika förutsättningar och tidigare erfarenhet av liknande uppdrag.

Balansposten består av ett stort antal uppdrag. En felbedömning av ett enskilt uppdrag skulle därför inte ge en väsentlig effekt på värdet av koncernens resultat eller ställning. En generell felbedömning skulle kunna ha väsentlig påverkan men bedöms inte sannolik.

Projektengagemangs kundfordringar uppgår till 168 (160) Mkr. Fordringarna värderas till verkligt värde. Verkligt värde påverkas av flera bedömningar varav den för Projektengagemang enskilt viktigaste är kreditrisk och därmed eventuellt behov av reservering för osäker fordran. Varje fordran ska värderas individuellt, men som regel krävs särskilda omständigheter för att fordringar som varit förfallna mer än 60 dagar inte ska reserveras, helt eller delvis.

NOT 36 Utfall 2017 jämfört med proforma 2016

Tkr	2017	Proforma 2016
Nettoomsättning	1 170 700	1 137 721
Övriga externa kostnader	-338 148	-319 847
Personalkostnader	-741 491	-712 827
Resultat från andelar i intresseföretag	-	1 093
Resultat före avskrivningar, EBITDA	91 062	-
Resultat före avskrivningar, EBITDA (justerat resultat)	119 749	106 140
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-26 074	-23 904
Rörelseresultat, EBIT	64 989	-
Rörelseresultat, EBIT (justerat resultat)	93 675	82 235

NOT 37 Kassaflöde

Tkr	1 jan 2017	Kassaflödes- påverkande poster	Icke kassaflödespåverkande förändringar			31 dec 2017
			Överföring från kort till lång	Kurs differens	Förändring leasing	
Kortfristiga räntebärande skulder	74 825	-52 669	48 000			70 156
Långfristiga räntebärande skulder	196 235	-3 826	-48 000			144 409
Finansiell leasingkulld	43 496	-10 771			4 055	36 780
Summa	314 556	-67 266	0	0	4 055	251 345
Kassa och bank	13 154	-9 614		-63		3 477

NOT 38 Uppgifter om moderbolaget

Projektengagemang Sweden AB (publ) är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Adress till huvudkontoret är Årstaängsvägen 11, 117 43 Stockholm. Koncernredovisningen för år 2017 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnd koncernen.

Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Till styrelsen i Projektengagemang Sweden AB (publ) org. nr 556330-2602

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Projektengagemang Sweden AB (publ) på s. F9–F36, som omfattar koncernbalansräkningen per den 31 december 2017 och 31 december 2016 och tydliggör koncernresultaträkningen, koncernens rapport över totalresultat, rapport över förändring av eget kapital för koncernen och koncernkassaflödesanalysen för dessa två år samt en beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision 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 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.

Vi är oberoende i förhållande till Projektengagemang Sweden AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning Projektengagemang Sweden AB-koncernens ställning per den 31 december 2017 och 31 december 2016 koncernens resultat, rapport över totalresultatet, rapport över förändring av eget kapital och kassaflöde för dessa två år.

Stockholm, den 7 juni 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Lennart Danielsson
Auktoriserad revisor

Adresser

Bolaget

Projektengagemang Sweden AB (publ)

Organisationsnummer: 556330-2602

Årstaängsvägen 11

Box 47146

117 43 Stockholm

Sverige

Telefonnummer: +46 (0)10 516 00 00

Sole Global Coordinator och Bookrunner

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Kungsträdgårdsgatan 8

106 40 Stockholm

Sverige

Legal rådgivare till bolaget

White & Case Advokat AB

Biblioteksgatan 12

Box 5573

114 85 Stockholm

Sverige

Legal rådgivare till Sole Global Coordinator och Bookrunner

Advokatfirman Hammarskiöld & Co

Skeppsbron 42

Box 2278

103 17 Stockholm

Sverige

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21

113 97 Stockholm

Sverige

Denna sida har avsiktligen lämnats blank.

Postadress:
Box 47146
117 43 Stockholm

Besöksadress:
Årstaängsvägen 11
117 43 Stockholm

PE är en konsultkoncern inom teknik och arkitektur med cirka 1 000 medarbetare på 35 orter i Sverige. Genom våra kunskapsområden Arkitektur, Byggnad, EI, Tele & Säkerhet, VVS-design, Industri & Energi, Infrastruktur samt Projektledning & Management erbjuder vi integrerade lösningar som skapar kund- och samhällsnytta. Läs mer på pe.se

