



Upptagande till handel av aktier i
Infrea AB på Nasdaq Stockholm

INFREA

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av upptagande till handel av aktier i Infrea AB, organisationsnummer 556556-5289 (ett svenskt publikt aktiebolag) på Nasdaq Stockholm ("**Upptagandet**"). Med "**Infrea**" eller "**Bolaget**" avses i Prospektet, beroende på sammanhanget, Infrea AB, den koncern vari Bolaget är moderbolag eller ett dotterföretag i koncernen. Med "**Koncernen**" avses i Prospektet den koncern i vilken Infrea AB är moderbolag. Prospektet har upprättats i enlighet med reglerna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 ("**Prospektförordningen**").

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande och registrering av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är fullständiga eller korrekta. Prospektet finns tillgängligt i elektronisk form på Bolagets webbplats (www.infrea.se) och kommer att finnas tillgängligt på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se).

Prospektet har upprättats med anledning av Upptagandet och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Inga aktier utgivna av Infrea har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om Upptagandet respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Twist i anledning av Prospektet, Upptagandet eller andra legala frågor i samband därmed ska exklusivt avgöras av svensk domstol med tillämpning av svensk lag utan hänsyn till dess lagvalsprinciper. Stockholm tingsrätt ska utgöra första instans.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell information och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner med angiven totalsumma. Om inte annat anges, är alla finansiella belopp uttryckta i svenska kronor ("**SEK**"). Med "**T**" avses tusen och med "**M**" avses miljoner.

En investering i Bolagets aktier är förenad med särskilda risker; se särskilt avsnittet "*Risikfaktorer*". Vid beslut om att investera i Bolagets aktier måste en investerare förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Koncernen, inklusive fördelar och risker, och i det avseendet endast förlita sig på informationen i Prospektet (samt eventuella tillägg till Prospektet). Varken offentliggörandet eller distributionen av Prospektet innebär att uppgifterna i Prospektet är aktuella vid någon tidpunkt efter datumet för Prospektet, eller att Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning är oförändrad efter detta datum. För det fall det sker förändringar i den information som anges i Prospektet under perioden efter det att Prospektet har godkänts av Finansinspektionen men före Upptagandet kommer sådana förändringar att offentliggöras i den utsträckning det krävs enligt tillämplig lag.

Ingen person är eller har gjorts behörig att för Bolagets räkning ge någon information eller lämna någon utfästelse eller garanti i samband med Upptagandet annat än vad som anges i Prospektet och, om givits eller lämnats, kan sådan information, utfästelse eller garanti inte förlitas till som om den givits eller lämnats med Bolagets godkännande och Bolaget tar inte något ansvar avseende någon sådan information, utfästelse eller garanti. Vidare lämnar ingen i Bolagets styrelse eller någon annan någon utfästelse eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, med undantag för vad som följer av tillämplig lag, vad avser korrektheten och/eller fullständigheten av den information som anges i Prospektet.

Framtidsinriktad information samt bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiella och operativa resultat. Sådana framtidsinriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Bolagets kontroll. Alla uttalanden i Prospektet bortsett från uttalanden om historiska eller nuvarande fakta eller förhållanden är framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktade uttalanden görs i flertalet avsnitt i Prospektet och kan identifieras genom användandet av termer och uttryck såsom "skulle kunna", "kan", "bör", "förväntade", "uppskattas", "sannolikt", "beräknad", "planerar att", "strävar efter" eller böjningar av sådana termer eller liknande termer. Avsnittet "*Risikfaktorer*" innehåller en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från dem som uttrycks eller antyds i något framtidsinriktat uttalande. De framtidsinriktade uttalandena gäller endast per dagen för Prospektet. Bolaget har ingen avsikt att publicera uppdaterade framtidsinriktade uttalanden eller annan information i Prospektet baserat på ny information, framtida händelser etc. utöver vad som krävs enligt Prospektförordningen.

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Infreas verksamhet och den marknad Bolaget är verksam på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor. Bolaget har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

Innehåll

| | |
|---|----|
| Sammanfattning | 4 |
| Riskfaktorer | 8 |
| Information om aktierna som tas upp till handel | 11 |
| Bakgrund och motiv | 12 |
| Beskrivning av verksamhet och marknad | 13 |
| Utvald historisk finansiell information | 18 |
| Proformaredovisning | 24 |
| Revisorsrapport avseende proformaredovisning | 27 |
| Operationell och finansiell översikt | 28 |
| Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information | 31 |
| Aktiekapital och ägarstruktur | 33 |
| Styrelse, ledande befattningshavare och revisor | 35 |
| Bolagsstyrning | 41 |
| Bolagsordning | 44 |
| Legala frågor och kompletterande information | 45 |
| Handlingar införlivade genom hänvisning | 47 |
| Adresser | 48 |

Prospektet är giltigt i upp till tolv månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att publicera ett tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämpligt när Prospektet inte längre är giltigt, och Infrea kommer endast upprätta tillägg till Prospektet när det krävs enligt bestämmelserna i Prospektförfordringen.

Preliminär tidsplan

| | |
|--|--------------|
| Sista dag för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market | 28 juni 2021 |
| Första dag för handel på Nasdaq Stockholm | 29 juni 2021 |

Information om aktien

| | |
|---|--------------|
| Kortnamn (ticker) på Nasdaq First North Premier Growth Market | INFREA |
| Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm | INFREA |
| ISIN-kod | SE0010600106 |

Finansiell kalender

| | |
|--|------------------|
| Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2021 | 23 juli 2021 |
| Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2021 | 9 november 2021 |
| Bokslutskommuniké 2021 | 18 februari 2022 |

Sammanfattning

Inledning och varningar

| | |
|--|---|
| Värdepapperen | Prospektet avser upptagande till handel av aktier i Infrea AB på Nasdaq Stockholm. Aktierna har ISIN-kod SE0010600106 och kortnamn (ticker) INFREA. |
| Identitet och kontaktuppgifter för emittenten | Registrerad firma: Infrea AB Organisationsnummer: 556556-5289 LEI-kod: 549300ZH65CJBOHR2X44 Adress: Gamla Brogatan 34, 111 20 Stockholm Telefon: 08 401 01 80 Webbplats: www.infrea.se |
| Behörig myndighet som har godkänt prospektet | Finansinspektionen Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm Växel: 08 408 980 00 Webbplats: www.fi.se |
| Datum för godkännande av prospektet | 23 juni 2021 |

Varningar Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.

Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.

I talan som väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå 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 de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen? *Emittentens hemvist, juridiska form och lagstiftning*
Bolaget är ett publikt aktiebolag som bildades i Sverige år 1998 och har säte i Stockholm. Verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och Bolagets LEI-kod är 549300ZH65CJBOHR2X44.

Emittentens huvudsakliga verksamhet

Infrea är en industrigrupp med verksamhet inom de två affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Inom dessa affärsområden erbjuder Infreas dotterbolag tjänster och produkter inom industriservice och infrastruktur. Bolaget är holdingbolag för Koncernen vars huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, finansiering, styrning och central ekonomi, analys och förvärv samt investerarelationer för Koncernen. En central del av verksamheten är inom förvärvsområdet där Bolaget stöttar affärsområdena med förvärv för fortsatt tillväxt vid sidan av den operativa tillväxten. Förvärven är i huvudsak kompletterande, till exempel avseende geografisk expansion eller inom närliggande verksamhetsområden. Förvärven ska ha en stabil verksamhet med positiva kassaflöden.

Emittentens större aktieägare

Nedan återges en sammanfattning av Bolagets ägarstruktur per den 31 mars 2021 och därefter kända förändringar. Det finns per dagen för Prospektets offentliggörande såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till förändrad kontroll av Bolaget.

| Namn | Totalt antal aktier | Andel av kapital och röster |
|---|---------------------|-----------------------------|
| Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB | 4 009 435 | 24,0 % |
| Lindeblad Technology AB | 3 009 025 | 18,0 % |
| Gennaker AB | 967 750 | 5,8 % |
| SEB AB, Luxemburg filial | 724 135 | 4,3 % |
| Futur Pension | 553 679 | 3,3 % |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB | 547 939 | 3,3 % |
| Ponytail Invest AB | 442 147 | 2,6 % |
| Actorius AB | 409 711 | 2,4 % |
| Ålandsbanken i ägares ställe | 343 460 | 2,1 % |
| UBS Switserland AG | 288 478 | 1,7 % |
| Övriga befintliga aktieägare | 5 438 851 | 32,5% |
| Totalt | 16 734 610 | 100 % |

Emittentens styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Bolagets styrelse består av styrelseordförande Tomas Bergström samt de ordinarie styrelseledamöterna Elsa Widding, Erik Lindeblad, Helene Willberg, Pontus Lindwall och Sören Bergström.

Ledande befattningshavare i Bolaget är Tony Andersson, VD och koncernchef, Henrik Nordin, CFO och Johan Forsberg, förvärvs- och utvecklingschef.

Sedan 2017 är Bolagets revisor Grant Thornton Sweden AB, som vid årsstämman den 11 maj 2021 omvaldes för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Huvudansvarig revisor hos Grant Thornton Sweden AB är Mia Rutenius.

**Finansiell
nyckelinformation
för emittenten**
Koncernens rapport över resultat i sammandrag

| | jan-dec 2020 ¹ | jan-dec 2019 ¹ | jan-dec 2018 ¹ | jan-mars 2021 ² | jan-mars 2020 ² |
|--------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| MSEK | | | | | |
| Nettoomsättning | 905,0 | 611,7 | 690,3 | 170,4 | 134,2 |
| Rörelseresultat | 44,6 | 8,1 | 31,9 | -30,8 | -22,0 |
| Periodens resultat | 40,4 | 136,0 | 20,4 | -26,1 | -20,7 |

Koncernens balansräkning i sammandrag

| | 31 dec 2020 ¹ | 31 dec 2019 ¹ | 31 dec 2018 ¹ | 31 mars 2021 ² | 31 mars 2020 ² |
|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| MSEK | | | | | |
| Summa tillgångar | 817,5 | 888,2 | 749,5 | 799,8 | 840,5 |
| Summa eget kapital | 382,6 | 473,5 | 394,8 | 356,5 | 323,2 |

Koncernens rapport över kassaflödet i sammandrag

| | jan-dec 2020 ¹ | jan-dec 2019 ¹ | jan-dec 2018 ¹ | jan-mars 2021 ² | jan-mars 2020 ² |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| MSEK | | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 77,0 | 29,3 | 45,7 | -3,4 | 14,9 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 87,1 | 121,0 | -28,3 | -24,8 | 119,1 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -174,3 | -89,9 | 1,9 | -13,1 | -8,2 |

¹Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019, och 2018 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.

²Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021.

Proformaredovisning

Proformaresultaträkningen nedan illustrerar effekterna av förvärvet av DUO Holding AB som om förvärvet skett per den 1 januari 2020. Vid upprättandet av proformaredovisningen har DUO Holdings redovisningsprinciper analyserats i syfte att identifiera eventuella skillnader mot de redovisningsprinciper som tillämpats av Infrea. De väsentliga skillnader som har identifierats är att IFRS 16 inte har tillämpats i DUO Holding. Dessa redovisningsmässiga skillnader har justerats i kolumnen "IFRS-justeringar" i proformaredovisningen.

| MSEK | Reviderat | | Ej reviderat | | Koncernen, Proforma, jan-dec 2020 (IFRS) |
|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------------|---|
| | Koncernen, jan-dec 2020 (IFRS) | DUO Holding AB, jan-dec 2020 (K3) | Proforma- justeringar | IFRS- justeringar | |
| Nettoomsättning | 905,0 | 106,1 | -5,5 | - | 1 005,6 |
| Rörelseresultat | 44,6 | 9,4 | -0,5 | - | 53,6 |
| Periodens resultat | 40,4 | 7,5 | -0,8 | - | 47,1 |

| MSEK | Reviderat | | Ej reviderat | | Koncernen, Proforma, 31 dec 2020 (IFRS) |
|--------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|----------------------|---|
| | Koncernen, 31 dec 2020 (IFRS) | DUO Holding AB, 31 dec 2020 (K3) | Proforma- justeringar | IFRS- justeringar | |
| Summa tillgångar | 817,5 | 51,2 | 5,6 | 1,6 | 875,89 |
| Summa eget kapital | 382,7 | 16,6 | -12,0 | - | 387,3 |

| | |
|--|---|
| Specifika nyckelrisker för emittenten | <ul style="list-style-type: none"> – Om kostnaderna för projekts genomförande visar sig bli högre än beräknat, eller om kunder inte erlägger betalning såsom Infrea förutsatt kan Infrea behöva skriva ned projektresultaten, vilket försämrar Infreas marginaler och resultat. – Om Infrea inte lyckas refinansiera sina befintliga kreditfaciliteter när de förfaller till betalning kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet och betalningsförmåga, vilket på kort tid skulle orsaka allvarliga störningar i verksamheten. Även svårigheter att erhålla utökad finansiering för genomförande av ytterligare förvärv kan hämma Infreas förvärvsorienterade tillväxtstrategi och om utökad finansiering eller refinansiering endast kan upptas till ofördelaktiga räntenivåer kan det få en negativ inverkan på Koncernens finansnetto och resultat. – Osäkerhet eller negativ utveckling av de allmänna ekonomiska förutsättningarna, såväl som förändringar i ränteläge, kan även få Infreas kunder att bli mer kostnadskänsliga och välja att skjuta nya projekt och långsiktiga investeringar på framtiden. – Infreas bägge affärsområden, Mark & Anläggning respektive Vatten & Avlopp, är verksamma inom områden med betydande konkurrens. Om konkurrenter till Infrea återkommande lämnar kraftigt prispressade anbud kan Infrea tvingas till att anpassa sin prissättning för att inte förlora marknadsandelar, vilket kan försämma Infreas marginaler och resultat. – Det finns en risk att Infrea framöver inte lyckas identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor, vilket skulle försvåra genomförandet av Infreas tillväxtstrategi och hämma Infreas framtida utveckling. – Om Infrea misslyckas med att upprätta och upprätthålla adekvata säkerhetsdirektiv och säkerställa att personalen följer dessa, riskerar Koncernens personal att råka ut för olyckor, vilket kan resultera i ansvar för Koncernen såsom arbetsgivare. Därtill kan arbetsplatsolyckor skada Infreas renommé och ge upphov till kostsamma legala processer. – Förlust av ledningspersoner på grund av att den anställde till exempel säger upp sig eller går i pension kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av Infreas affärsstrategi påverkas negativt. |
|--|---|

Nyckelinformation om värdepapperen

| | |
|---|---|
| Värdepapperens viktigaste egenskaper | <p><i>Värdepapperstyp, kategori och ISIN-kod</i> Prospektet avser upptagande till handel av aktier i Infrea AB på Nasdaq Stockholm. Aktierna har ISIN-kod SE0010600106 och kortnamn (ticker) INFREA.</p> <p><i>Värdepapperens valuta, kvotvärde och antal</i> Bolaget har endast ett aktieslag. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 669 384,40 SEK fördelat på 16 734 610 aktier, innebärandes ett kvotvärde per aktie om 0,04 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.</p> <p><i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i> Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och de rättigheter som följer av aktierna kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen. Varje aktie berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämman. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla av honom eller henne ägda och företrädda aktier. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger och detta äger motsvarande tillämpning vid sådan emission av teckningsoptioner eller konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom.</p> <p>Om bolagsstämman har beslutat om utdelning, finns en rätt till utdelning till den som per avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.</p> <p><i>Aktiernas överlåtbarhet</i> Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.</p> <p><i>Utdelningspolicy</i> Infreas utdelningspolicy innebär att upp till 30 procent av resultatet efter skatt som är hänförligt till moderbolagets aktieägare ska delas ut till Bolagets aktieägare. Vid fastställande av utdelning ska hänsyn tas till framtida förvärvs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för Koncernen tillsammans med en bedömning av finansiell ställning och andra för Koncernen väsentliga faktorer.</p> |
|---|---|

| | |
|--|--|
| Var kommer värdepapperen att handlas? | Bolagets aktier är per dagen för Prospektet föremål för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 23 juni 2021 beslutat att Infrea uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas upp till handel på huvudlistan Nasdaq Stockholm, villkorat av att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen och att spridningskravet avseende aktierna uppfylls. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas bli den 29 juni 2021. |
|--|--|

| | |
|---|--|
| Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen? | <ul style="list-style-type: none"> – Skillnaden mellan sälj- och köpkursen kan från tid till annan vara betydande vilket kan göra det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid ett visst tillfälle till ett pris som bedöms lämpligt. – Det finns en risk att någon utdelning inte kommer att ske i framtiden eller att utdelning endast kan ske oregelbundet. |
|---|--|

Nyckelinformation om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm

| | |
|---|--|
| På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper? | <p><i>Allmänt</i></p> <p>Prospektet avser upptagande till handel av aktier i Infrea AB på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Infrea.</p> <p>Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 23 juni 2021 beslutat att Infrea uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas till handel på huvudlistan Nasdaq Stockholm, villkorat av att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen och att spridningskravet avseende aktierna uppfylls. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas bli den 29 juni 2021.</p> <p><i>Intäkter och kostnader avseende Upptagandet</i></p> <p>Bolagets kostnader i samband med Upptagandet förväntas uppgå till cirka 8 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, finansiella och legala rådgivare samt noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter i samband med Upptagandet.</p> |
| Varför upprättas detta prospekt? | <p>Noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är ett logiskt och viktigt steg i Infreas utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen om Infrea och dess verksamhet bland nuvarande och potentiella aktieägare och kunder samt bland tänkbara förvärvsobjekt. Infrea listades på Nasdaq First North Growth Market i april 2018 och är sedan juni 2019 listat på Nasdaq First North Premier Growth Market, men styrelsen anser att en notering på Nasdaq Stockholm kommer att öka förutsättningarna för att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Infrea ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Därtill anser styrelsen att en notering på Nasdaq Stockholm kommer att göra Bolagets aktie mer attraktiv som vederlag i förvärvssituationer.</p> |

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Vid bedömning av Infreas framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Bolaget och dess aktie. Det gäller bland annat risker hänförliga till Infreas verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktierna och Upptagandet. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling. Bolaget har bedömt riskerna utifrån sannolikheten att riskerna inträffar och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet.

Verksamhet- och branschrelaterade risker

Risker relaterade till avtal och projekt

När Infrea ingår avtal avseende genomförande av projekt sker detta på grundval av vissa antaganden som senare kan visa sig felaktiga. Detta kan dels bero på ofullständigt underlag, felaktiga beräkningar av material- eller tidsåtgång, eller missbedömningar av projekts komplexitet. Vidare finns risker för att olyckshändelser eller brister i slutresultatet kan medföra att genomförda arbetsmoment behöver kompletteras eller göras om. Om Infrea genom ingående av avtal åtar sig att genomföra ett projekt och det därefter visar sig att Infreas kostnaderna för projektet genomförande är högre än planerat utan att Infrea har möjlighet att överföra kostnadsökningarna på uppdragsgivaren minskar Infreas projektmarginaler. De projektavtal Infrea ingår innehåller ibland bestämmelser enligt vilka Infrea kan tvingas betala kännbara viten i händelse av förseningar, vilket ytterligare kan öka projektkostnaderna. En del av Infreas projekt sker även mot framtida betalning vilket innebär en kreditrisk om motparten inte fullföljer sina finansiella åtaganden mot Infrea. Om kostnaderna för projekts genomförande visar sig bli högre än beräknat, eller om kunder inte erlägger betalning såsom Infrea förutsatt kan Infrea behöva skriva ned projektresultaten, vilket försämrar Infreas marginaler och resultat.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är medel. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer

Det globala ekonomiska klimatet kan över tid fluktuera med nedgångar, ökad instabilitet och negativa förväntningar avseende den framtida ekonomiska utvecklingen. Flera av Infreas viktigaste kunder, såsom Trafikverket och ett antal svenska kommuner är i hög grad beroende av storleken på tilldelade anslag och budgetar. Konjunkturrörelser kan medföra att anslag och budgetar för statliga verk, myndigheter och kommunal verksamhet omfördelas eller minskas, vilket kan medföra att dessa kunders benägenhet att genomföra infrastrukturprojekt minskar. Osäkerhet eller negativ utveckling av de allmänna ekonomiska förutsättningarna, såväl som förändringar i ränteläge, kan även få Infreas privata kunder att bli mer kostnads känsliga och välja att skjuta nya projekt och långsiktiga investeringar på framtiden. En minskad benägenhet hos Infreas kunder att initiera nya projekt medför minskade intäkter för Infrea och skulle kunna göra det nödvändigt för Infrea att vidta kostnadsbesparande åtgärder genom att begränsa verksamhetens storlek.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en medel negativ effekt på Bolaget.

Risker relaterade till marknadskonkurrens

Infreas bägge affärsområden, Mark & Anläggning respektive Vatten & Avlopp, är verksamma inom områden med betydande konkurrens från både nationella och internationella aktörer. Flera av Infreas affärsenheter konkurrerar med större aktörer som kan erbjuda ett mer komplett sortiment av varor eller tjänster och som har större tekniska och personella resurser, vilket kan ha betydelse för möjligheten att konkurrera avseende vissa typer av större projekt. En stor del av Infreas projekt erhålls inom ramen för

offentliga upphandlingsförfaranden, där prissättning ofta är en avgörande parameter. Om konkurrenter till Infrea återkommande lämnar kraftigt prispresade anbud kan Infrea tvingas till att anpassa sin prissättning för att inte förlora marknadsandelar, vilket kan försämra Infreas marginaler och resultat. Flera av Infreas konkurrenter har även större ekonomiska resurser och därmed längre uthållighet i en konkurrenssituation med låga eller negativa marginaler. Dessa risker kan särskilt aktualiseras om ett antal av Infreas nuvarande konkurrenter skulle välja att gå samman och bilda större enheter som därigenom stärker sina marknadspositioner på Infreas bekostnad.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en medel negativ effekt på Bolaget.

Risker relaterade till förvärv av bolag

En väsentlig del av Infreas strategi är att växa genom förvärv, som antingen kompletterar eller breddar Infreas befintliga innehav. Sedan inledningen av räkenskapsåret 2018 fram till dagen för Prospektet har Infrea förvärvat sammanlagt nio bolag. Det finns en risk att Infrea framöver inte lyckas identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor, vilket skulle försvåra genomförandet av Infreas tillväxtstrategi och hämma Infreas framtida utveckling. Att genomföra företagsförvärv är ofta en omfattande och komplicerad process som aktualiserar väsentliga kostnader för till exempel finansiering samt finansiella, legala och andra rådgivare. En stor del av sådana kostnader belastar Infrea även om ett förvärv av någon anledning inte fullföljs och Infrea inte tillförs något värde.

Företagsförvärv är vidare förenade med stora risker i förhållande till de förvärvade bolagen. Infrea kan misslyckas med att identifiera väsentliga brister avseende målbolags verksamhet eller finansiella ställning eller annars göra bristfälliga värderingar av målbolag och till följd av detta erlätta oberättigat hög köpeskilling i samband med förvärv. Vidare finns det en risk för att kostnaderna och arbetet förknippat att integrera förvärvade bolag i Infreas övriga organisation och verksamhet blir större än förväntat eller misslyckas, med följden att förväntade synergi- eller effektiviseringseffekter inte infrias.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en medel negativ effekt på Bolaget.

Risker relaterade till arbetsmiljö och arbetsplatsolyckor

Infreas medarbetare arbetar ofta med tunga maskiner och riskabla arbetsmoment, där underlåtenhet att vidta tillbörliga säkerhetsåtgärder kan resultera i olyckor med dödsfall eller allvarliga skador på både personal och egendom. Om Infrea misslyckas med att upprätta och upprätthålla adekvata säkerhetsdirektiv och säkerställa att personalen följer dessa, riskerar Koncernens personal att råka ut för olyckor, vilket kan resultera i ansvar för Koncernen såsom arbetsgivare. Därtill kan arbetsplatsolyckor skada Infreas renommé och ge upphov till kostsamma legala processer.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en medel negativ effekt på Bolaget.

Risker relaterade till beroende av nyckelpersoner

Infrea har en relativt liten organisation vilket medför ett beroende av enskilda medarbetare och förmågan att i framtiden identifiera, anställa och bibehålla kvalificerade och erfarna personer i ledningsbefattningar är central för verksamhetens utveckling. Förlust av ledningspersoner på grund av att den anställde till exempel säger upp sig eller går i pension kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av Infreas affärsstrategi påverkas negativt.

En väsentlig komponent i Infreas verksamhet är strategin för bolagsutveckling, vilken i hög utsträckning kretsar kring grundtanken att bevara ledarskapet och entreprenörsandan i de olika affärsenheterna, för att därutöver tillföra ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser. Infreas strategi för bolagsutveckling är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner på de olika affärsenheterna. Det finns en risk att Infrea förlorar viktiga kunskapstillgångar när grundare och andra personer som har lång erfarenhet vid de affärsenheter som förvärvats och integrerats i Koncernen väljer att lämna. Om Infrea inte lyckas med att rekrytera lämpliga ersättare för dessa individer och genomföra en framgångsrik kunskapsöverföringsprocess kan det få negativa effekter på affärsenheternas verksamhet.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Legala risker

Risker relaterade till miljö

Koncernbolagen bedriver tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet bland annat med anledning av hanteringen av miljöfarliga ämnen. Om hanteringen av dessa i sköts inkorrekt kan det medföra skador och negativ miljöpåverkan, något som kan innebära både ekonomisk och goodwill-mässig skada för Infrea, vilket skulle ha en negativ påverkan på Infreas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Koncernbolagens anläggningar hanterar även brandfarliga varor som kan antändas vid felaktig hantering och som en följd därav föreligger brand-, explosions- och hälsorisker. Enligt miljöbalken har vidare den som bedriver en verksamhet som har bidragit till förorening av mark, vatten eller grundvatten ett ansvar för avhjälpande, något som kan vara komplicerat och kostsamt.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Risker relaterade till tvister och rättsliga processer

Koncernen kan inom ramen för den löpande verksamheten från tid till annan bli involverad i tvister. Sådana tvister kan exempelvis innebära krav på betalning och/eller korrigerande arbete samt andra eventuella konsekvenser i samband med fel vid utförande av uppdrag. Vidare kan Koncernen bli föremål för utestående fordringar samt andra situationer som kan tvinga Koncernen att vidta rättsliga åtgärder. Koncernen skulle kunna komma att involveras i väsentliga rättsliga förfaranden framöver, vilka skulle kunna komma att medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Risker relaterade till regelefterlevnad

Infrea verkar på marknader som omfattas av konkurrensrättslig reglering och ett flertal andra regelverk. Eftersom Infrea är en decentraliserad organisation som även engagerar underentreprenörer finns det en risk för att avvikelser från tillämpliga regelverk sker på olika nivåer i organisationen, där avvikelser på lokal nivå kan vara särskilt svåra att upptäcka och beivra. Det finns risk för att Infreas affärsenheter misslyckas med att förebygga bedrägerier eller annat olovligt utnyttjande av Infrea och dess resurser. Det finns även risk för förekomst av olika former av oetiska ageranden, såsom kartellbildningar, mutor eller andra otillbörliga eller olagliga ageranden i

samband med upphandlingar, vilka allvarligt kan skada Infreas anseende, medföra att Infrea åläggs sanktioner såsom konkurrensskadeavgifter, företagsbot eller att Infrea diskvalificeras från offentliga upphandlingar.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Finansiella risker

Risker relaterade till finansiering- och likviditet

Infrea arbetar för en central koordinering avseende Koncernens finansiering och under slutet av 2019 lade Infrea om sin finansiering från spridda, separata förvävskrediter till en central kreditfacilitet. Efter förlängning och omförhandling under 2021 består bankfinansieringen av en kreditfacilitet om 300 MSEK hos SEB samt en cash pool med en kreditram om 30 MSEK som implementerats i Koncernen under 2020. Koncernens likviditetsreserv varierar under året och påverkas av bland annat av Infreas återkommande förvärv och säsongsmässiga svängningar i rörelsekapital. Per den 31 mars 2021 förföll cirka 244,9 MSEK av Koncernens skulder till betalning inom mindre än ett år, vilka kommer att behöva refinansieras. Det finns ingen garanti att framtida refinansiering kommer kunna erhållas till skäligen villkor och Infreas möjlighet att i en sådan situation sälja tillgångar för att använda intäkterna till betalning av skuldförbindelser som håller på att förfalla beror på faktorer utanför Infreas kontroll, inklusive förekomsten av villiga köpare och tillgångsvärden. Om Infrea inte lyckas refinansiera sina befintliga kreditfaciliteter när de förfaller till betalning kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet och betalningsförmåga, vilket på kort tid skulle orsaka allvarliga störningar i verksamheten. Även svårigheter att erhålla utökad finansiering för genomförande av ytterligare förvärv kan hämma Infreas förvävsorienterade tillväxtstrategi och om utökad finansiering eller refinansiering endast kan upptas till ofördelaktiga räntnivåer kan det få en negativ inverkan på Koncernens finansnetto och resultat.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är låg. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög negativ effekt på Bolaget.

Risker relaterade till värdering av goodwill

Infrea är en förvävsintensiv koncern och förvärvat ett flertal bolag årligen, vilket har medfört att en betydande del av Infreas redovisade tillgångar består av goodwill. Goodwill utgörs av det belopp varmed överförd ersättning överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwillvärdet bygger på antaganden om bland annat framtida kassaflöden och diskonteringsränta. Per den 31 mars 2021 redovisade Infrea goodwill uppgående till 288,7 MSEK vilket motsvarar cirka 36,1 procent av Koncernens totala balansomslutning. Goodwill anses alltid ha en obestämbar nyttjandeperiod och testas därför årligen för att identifiera eventuell nedskrivningsbehov istället för att löpande skrivas av. Om affärsenheterna inte utvecklas enligt plan finns det en risk att nuvärdet av det framtida kassaflödet är lägre än det bokförda värdet, vilket skulle kunna föranleda behov av nedskrivning av ett visst affärsområdes goodwill. Även en väsentlig ökning av den tillämpliga diskonteringsräntan kan föranleda betydande nedskrivningar av goodwill.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar är medel. För det fall risken realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Risker relaterade till räntor

Koncernen över tid är exponerad för ränterisk, även utan att det har samband med refinansiering eller upptagande av ny finansiering. Med ränterisk avses här risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får betydande inverkan på Koncernens finansnetto och resultat. Infreas räntekostnader påverkas, förutom av omfattningen av räntebärande skulder, främst av nivån på aktuella marknadsräntor och kreditinstitutens marginaler samt av vilken strategi Infrea väljer för bindningstiden på räntorna. Ju längre genomsnittlig räntebindningstid som Infrea har på sina lån ju längre tid tar det innan en ränteförändring får genomslag i Infreas räntekostnader. Merparten av Infreas lånefinansiering löper idag med rörlig ränta, alternativt till ränta som är bunden i tre månader och Infreas använder i dagsläget inga former av säkringsinstrument för att mitigera ränterisken. Infreas skuldsättningsgrad uppgick per 31 mars 2021 till 0,7 och med utgångspunkt i förhållandena vid denna punkt beräknar Infrea att en räntehöjning med 1 procentenhet skulle medföra en negativ resultat effekt om 2,6 MSEK på årsbasis.

Infrea bedömer att sannolikheten för att risken, helt eller delvis, realiserar sig är medel. För det fall risken realiserar sig skulle det potentiellt kunna få en negativ effekt på Bolaget.

Risker relaterade till aktien och upptagandet

Aktiens marknadspris och likviditet

Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, och kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, förändringar av resultatprognoser, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer som avyttring av större aktieinnehav av aktieägare. Kursen på Bolagets aktie påverkas även i vissa fall av exempelvis konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Bolagets aktie är per dagen för Prospektet listad på Nasdaq First North Premier Growth Market. Under perioden den 31 mars 2020 – 31 mars 2021 har Bolagets aktiekurs uppgått till lägst 20,1 SEK och som högst 34,9 SEK. Följaktligen kan aktiekursen för Bolagets aktie vara volatil, och skillnaden mellan sälj- och köpkursen kan från tid till annan vara betydande vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid ett visst tillfälle till ett pris som bedöms lämpligt.

Framtida utdelningar

Infreas utdelningspolicy innebär att upp till 30 procent av resultatet efter skatt som är hänförligt till moderbolagets aktieägare ska delas ut till Bolagets aktieägare. Vid fastställande av utdelning ska hänsyn tas till framtida förvärvs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för Koncernen tillsammans med en bedömning av finansiell ställning och andra för Koncernen väsentliga faktorer. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel i framtiden, och följaktligen en risk att någon utdelning inte kommer att ske eller endast kan ske oregelbundet, och så länge utdelning inte sker är investerarens potentiella avkastning enbart beroende av aktiens framtida värde.

Utspädning

Infreas övergripande strategi bygger på tillväxt genom förvärv, vilket kan medföra betydande kapitalbehov. Infrea har historiskt tillgodosett Bolagets kapitalbehov för expansion dels genom upptagande av lån och dels genom att under räkenskapsåren 2018 och 2019 anskaffa kapital genom sammanlagt tre nyemissioner. Infrea avser även framöver att expandera genom förvärv och kan i syfte att finansiera dessa, eller andra kapitalbehov, komma att genomföra ytterligare emissioner av aktier eller aktierelaterade instrument. Vid årsstämman 2021 beslutades att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av sammanlagt högst 1 750 000 aktier. Infrea har även inom ramen för incitamentsprogram emitterat teckningsoptioner till Infreas VD och koncernchef, att utnyttjas senast i juni 2021 för teckning av högst 200 000 nya aktier och till nyckelpersoner i Infrea för teckning av högst 140 000 ny aktier under maj och juni 2024. Vid fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner skulle det innebära en utspädning för befintliga aktieägare om cirka 2 procent. Om Infrea väljer att anskaffa kapital genom ytterligare emissioner av aktier eller aktierelaterade värdepapper, eller om utestående teckningsoptioner nyttjas för teckning, kommer Bolagets aktieägares ägarandelar spädas ut vilket även kan påverka priset på aktierna.

Aktieägare med betydande inflytande

Aktieinnehavet hos Infreas två största aktieägare, Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB respektive Lindeblad Technology AB uppgår sammanlagt till cirka 42 procent av det totala antalet aktier och röster i Infrea. När ett fåtal aktieägare tillsammans kontrollerar en betydande del av aktierna i ett listat bolag kan de påverka utfallet av merparten av sådana ärenden som beslutas på bolagsstämma, inklusive hur resultatet ska disponeras och hur styrelsen ska vara sammansatt. Stora aktieägare kan därtill ofta indirekt utöva inflytande genom inflytande vid tillsättandet av styrelseledamöter. Det finns risk att sådana större aktieägares intressen inte är i linje med övriga aktieägares vad avser exempelvis vinstutdelning och strukturaffärer.

Information om aktierna som tas upp till handel

Prospektet avser upptagande till handel av aktier i Infrea AB på Nasdaq Stockholm. Aktierna har ISIN-kod SE0010600106 och kortnamn (ticker) INFREA.

Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor (SEK). Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och de rättigheter som följer av aktierna kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen. Bolaget har endast ett aktieslag. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 669 384,40 SEK fördelat på 16 734 610 aktier, innebärandes ett kvotvärde per aktie om 0,04 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.

Varje aktie berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämman. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla av honom eller henne ägda och företrädda aktier. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger och detta äger motsvarande tillämpning vid sådan emission av teckningsoptioner eller konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom.

Om bolagsstämman har beslutat om utdelning, finns en rätt till utdelning till den som per avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagsordningen innehåller ett avstämningsförbehåll, varför Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, VP-systemet, med Euroclear (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm) som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Euroclear administrerar Bolagets aktiebok och aktiebrev är inte utfärdade. Bolagets aktier är per dagen för Prospektet föremål för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market. Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 29 juni 2021 och planerad sista dag för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market är den 28 juni 2021.

För mer information om Infreas aktier, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarstruktur*".

Stockholm den 23 juni 2021
Infrea AB
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Infrea är en industrigrupp med verksamhet inom de två affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Inom dessa affärsområden erbjuder Infreas dotterbolag tjänster och produkter inom industriservice och infrastruktur. Bolaget är holdingbolag för Koncernen vars huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, finansiering, styrning och central ekonomi, analys och förvärv samt investerarrelationer för Koncernen. En central del av verksamheten är inom förvävsområdet där Bolaget stöttar affärsområdena med förvärv för fortsatt tillväxt vid sidan av den operativa tillväxten. Förvärven är i huvudsak kompletterande, till exempel avseende geografisk expansion eller inom närliggande verksamhetsområden. Förvärven ska ha en stabil verksamhet med positiva kassaflöden.

Infreas affärsidé är att förvärva och utveckla lokalt starka företag inom mark & anläggning och vatten & avlopp, främst i Sverige men även i förlängningen på de nordiska marknaderna. Värde skapas genom utveckling av verksamheterna. Infreas fortsatta tillväxt kommer att bestå i en kombination av organisk tillväxt och kompletterande förvärv av bolag inom befintliga affärsområden. Affärsområdena utgörs av enskilda verksamheter med egna varumärken och planeras bibehålla denna struktur.

Styrelsen anser att noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är ett logiskt och viktigt steg i Infreas utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen om Infrea och dess verksamhet bland nuvarande och potentiella aktieägare och kunder samt bland tänkbara förvävsobjekt. Infrea listades på Nasdaq First North Growth Market i april 2018 och är sedan juni 2019 listad på Nasdaq First Premier North Growth Market, men styrelsen anser att en notering på Nasdaq Stockholm kommer att öka förutsättningarna för att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Infrea ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm. Därtill anser styrelsen att en notering på Nasdaq Stockholm kommer att göra Bolagets aktie mer attraktiv som vederlag i förvärvssituationer. Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm har godkänts av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen och att spridningskravet avseende aktierna uppfylls.

Styrelsen för Infrea AB är ansvarig för Prospektets innehåll. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm den 23 juni 2021

Infrea AB
Styrelsen

Beskrivning av verksamhet och marknad

Nedan följer en beskrivning av Infreas verksamhet och den marknad Infrea verkar på. Bolaget har återgivit tredjepartsinformation korrekt och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Infrea anser att dessa externa källor är tillförlitliga, men har inte utfört en oberoende verifiering av dem och kan inte garantera att informationen är korrekt eller fullständig. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör därmed inga garantier för framtida utfall och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar.

Översikt

Infrea är en industrigrupp med verksamhet inom de två affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Inom dessa affärsområden erbjuder Infreas dotterbolag tjänster och produkter inom industriservice och infrastruktur. Bolaget är holdingbolag för Koncernen vars huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, finansiering, styrning och central ekonomi, analys och förvärv samt investerarelationer för Koncernen.

En central del av verksamheten är inom förvärvsområdet där Bolaget stöttar affärsområdena med förvärv för fortsatt tillväxt vid sidan av den operativa tillväxten. Förvärven är i huvudsak kompletterande, till exempel avseende geografisk expansion eller inom närliggande verksamhetsområden. Förvärven ska ha en stabil verksamhet med positiva kassaflöden.

Tabellen nedan visar en övergripande bild över nettoomsättningen inom Infreas affärsområden

| MSEK | 1 januari – 31 december | | | 1 januari – 31 mars | |
|-------------------|-------------------------|-------|-------|---------------------|------|
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2021 | 2020 |
| Mark & Anläggning | 718,3 | 412,7 | 193,2 | 136,7 | 87,4 |
| Vatten & Avlopp | 187,2 | 201,8 | 206,4 | 34,1 | 46,7 |

Infreas affärsidé är att förvärva och utveckla lokalt starka företag inom mark & anläggning och vatten & avlopp, främst i Sverige men även i förlängningen på de nordiska marknaderna. Värde skapas genom utveckling av verksamheterna. Infreas fortsatta tillväxt kommer att bestå i en kombination av organisk tillväxt och kompletterande förvärv av bolag inom befintliga affärsområden. Affärsområdena utgörs av enskilda verksamheter med egna varumärken och planeras bibehålla denna struktur.

Bolaget genomför investeringar i ett storlekssegment där adderade resurser av olika slag ger resultat. Bolaget lägger ned stort arbete på att bygga nära relationer med verksamheternas medarbetare i syfte att få en förståelse för det operativa på ett djupare plan, för att därefter kunna addera värde på bästa möjliga sätt. Infrea bygger på en kombination av entreprenörskap, företagsledning och fundamental finansiell analys, vilket avspeglas i sammansättningen av Bolagets styrelse och företagsledning.

Affärsområden



Mark & Anläggning

Den ständiga utvecklingen inom anläggningsprocesser och material inom infrastruktur gör att kraven som ställs på kvalitet och hållbarhet blir allt högre. Infreas dotterbolag inom affärsområdet Mark & Anläggning har aktuell kompetens för att på ett effektivt och hållbart sätt ta hand om hela värdekedjan inom mark- och anläggningsarbete, från grävarbete till anläggning av olika ytmaterial som sten och asfalt. Infreas dotterbolag skapar en fungerande infrastruktur som gör det möjligt att förflytta sig på ett säkert och smidigt sätt oavsett transportmedel. Infrea har dotterbolag med egen maskinpark, egen produktion av olika sorters asfaltmassa och egna grus- och bergtäkter. Därtill engageras underentreprenörer för vissa arbeten och arbetsmoment. Infreas dotterbolag kan därför vara flexibla och ta hand om stora som små mark- och anläggningsprojekt från start till mål. Leveranserna blir kostnadseffektiva installationer med hög kvalitet i grävarbetet och hållbara val av beläggning. Kundkretsen är bred med uppdrag från både kommuner, statliga verk, industrier, små och medelstora företag och entreprenörer.

Inom Mark & Anläggning erbjuder Infrea specialisttjänster för mark- och anläggningsarbete. Specialtjänsterna omfattar schaktning, sprängning, pållning och ytbeläggning samt finplanering av mark- och trädgårdsytor, såväl vid nybyggnation som vid underhåll av redan anlagda vägar och ytor.



Vatten & Avlopp

Infreas dotterbolag inom affärsområdet Vatten & Avlopp har aktuell kompetens för att på ett effektivt och hållbart sätt ta hand om hela värdekedjan. Infreas dotterbolag erbjuder i egen regi och i samarbete med underentreprenörer fullservicearbete inom vatten och avlopp. Leveranserna blir kostnadseffektiva installationer med hög kvalitet inom anläggning av rör, rörinspektioner med kameror, slamsugning, högtryckspolning, torrsugning, infodring av ledningar och transporter av farligt avfall samt restvatten. Kundkretsen är bred med uppdrag från både kommuner, statliga verk, industrier, små och medelstora företag och entreprenörer.

Inom Vatten & Avlopp erbjuder Infrea specialisttjänster för drift och underhåll av ledningssystem inom vatten, avlopp och avfall. Specialtjänsterna omfattar TV-inspektion, högtrycksspolning, torr- och grävsugning, relining samt lösningar för skonsam hantering av avfall och massor, som till exempel slam, sediment och industriavfall.

Affärsidé och affärsstrategi

Infreas affärsidé är att förvärva och utveckla lokalt starka företag inom mark & anläggning och vatten & avlopp, främst i Sverige men även i förlängningen på de nordiska marknaderna.

Infreas affärsstrategi utgår från att skapa värde genom att förvärva och utveckla entreprenörsledda företag. Strategin bygger på en decentraliserad organisation med hög grad av självständighet. Utveckling sker genom målstyrning, riskkontroll och tillhandahållande av gemensamma resurser för att nå organiska tillväxt- och lönsamhetsmål.

Förvärvs- och tillväxtstrategi

Infrea förvärvar bolag för att äga vidareutveckla dem, med det tydliga målet att öka värdet i bolagen på längre sikt istället för att maximera tillväxt och vinst på kortast möjliga tid. Det skapar trygghet i de förvärvade verksamheterna som får ett lugn med Infrea som ägare med fokus på ledarskap, tillväxt, lönsamhet och kassaflöde. Infrea förvärvar bolag inom dess nisch, infrastruktur och industriservice med strategin att identifiera verksamheter med utvecklingspotential alternativt som står inför ett generationsskifte. Infreas förvärvsprocess genomförs typiskt i flera steg enligt följande.

1. Identifiera

2. Uppvakta

3. Förhandla

4. Verkställa

5. Utveckla

1. Infreas beslutsprocess för om ett bolag är en intressant förvärvskandidat bygger på tydligt definierade parametrar. Bolagen ska ha en stark lokal marknadsposition samt vara lönsamma med bra kassaflöde och en god tillväxtpotential. Vidare bör bolagen ha högt kunskaps- och teknikinhåll med mångårig erfarenhet samt nischmarknadsfokus med kompetenta entreprenörer som leder verksamheten. Det är viktigt att bolagen har en rimlig risknivå och en omsättning om i normalfallet 30–300 MSEK. Infreas ambition är att förvärva 100 procent av bolagen men i undantagsfall kan Infrea förvärva tillräckligt stor andel av bolagen för att få ett signifikant inflytande. Lämpliga kandidater identifieras genom proaktivt sökande via egen efterforskning, eget nätverk, företagsmäklare, eller genom att en entreprenör eller dess representant kontaktar Infrea. Genom att entreprenören som säljer sitt bolag återinvesterar i aktier i Infrea kan entreprenören fortsätta ta ta del av värdeutveckling när Infrea växer, vilket är värdeskapande både för entreprenören och för Infrea.

2. I uppvaktningsfasen är Infrea tydliga med vilka förutsättningar som kan förväntas med Infrea som ägare, exempelvis vilket stöd som kan adderas och vilka krav som kommer att ställas. Att bolagen som förvärvas är starkt lokalt förankrade med lokala affärskontakter och långa kundrelationer gör att det finns ett tydligt värde i att tidigare ägare vill stanna kvar och bidra till att bolaget ska fortsätta utvecklas med Infreas hjälp. I uppvaktningsfasen värderas bolagen utifrån tillgänglig

information och ett bud presenteras om Infrea anser att bolaget passar in i Koncernen.

3. I samband med att intresse etablerats från båda parter och förvärvets lämplighet verifierats inleds en omfattande process för detaljerad analys av både operationella och finansiella data, ett så kallat due diligence-förfarandet. Resultatet blir ett konkret och utförligt beslutsunderlag som även innehåller bedömning av såväl risker som möjligheter.

4. När affären är klar kommuniceras detta till marknaden och övertagandet av ägarskapet verkställs. Därefter kan en mer konkret förberedelse inledas. De anställda i dotterbolaget informeras och Infrea tar även fram en plan för hur bolaget kan utvecklas efter tillträdet. Därefter påbörjas arbetet med att genomföra planen för det nya bolaget.

5. Genom att sammanföra bolag i Koncernen skapas förutsättningar för synergier, samverkan och kompetensöverföring. Fokus är att tillse att bolagen har de verktyg och den kompetens som behövs. Infreas ledarskap ska stärka de lokala entreprenörerna i deras dagliga arbete. Med affärsutvecklande aktiviteter kan bolagen stöttas till att öka omsättning samt utveckla försäljning och kunderbjudande. Verksamhetsutvecklande aktiviteter kan sättas in för att förbättra och utveckla bolagens interna processer, öka kostnadseffektiviteten och höja marginaler i försäljningen.

Organisation

Infrea har huvudkontor i Stockholm. Medelantalet anställda i Koncernen har under räkenskapsåret 2020 varit 344. Av dessa var 5 anställda i Bolaget.

Infreas dotterbolag är tjänstespecialister med gedigen kompetens inom sina respektive affärsområden och erbjuder efterfrågade tjänster och service för infrastrukturprojekt.

Anläggningsgruppen

Anläggningsgruppen är totalentreprenör inom mark- och anläggningsarbeten. Tjänsterna omfattar allt från schaktning, sprängning och pålning fram till finplanering av nya bostadskvarters mark- och trädgårdsytor.

Asfaltgruppen

Asfaltgruppen erbjuder tjänster inom mark- och anläggningsarbeten samt ytbeläggning och asfaltering. Bolaget har två verk som tillverkar asfaltmasa vilket möjliggör flexibilitet och kontroll över tillgången på råvara.

Under våren 2020 beslutades om en investering på om 30 MSEK i ett nytt asfaltverk i Koncernen, ett strategiskt beslut för att kunna ta steg framåt i utvecklingen av Asfaltgruppens affär. Det nya asfaltverket, beläget i Vagnhärad söder om Stockholm, invigdes under hösten 2020. Sedan tidigare har Asfaltgruppen även ett asfaltverk i Normstorp, som är något större än det nya, beläget en mil från bolagets huvudkontor i Linköping.

Tillsammans täcker de två asfaltverken och kontoren in ett upptagningsområde som sträcker sig från norra Småland upp till Stockholmsregionen.

Tälje Mark

Som totalentreprenör inom mark-, betong- och anläggningsarbeten omfattar Tälje Marks verksamhet allt från schaktning, sprängning och pålning fram till ytbeläggning, asfaltering samt finplanering av mark och trädgårdsytor.

Siljan Schakt

Siljan Schakt erbjuder tjänster inom markarbete, vägbyggnationer och vatten och avlopp samt biotopvård och vattenkraftsarbeten. Siljan Schakt hyr även ut anläggningsmaskiner med förare samt driver flera egna grus- och bergtäkter.

Cleanpipe

Cleanpipe kan som fullserviceföretag inom AVA-avlopp samt vatten och avfall ta hand om till exempel TV-inspektion av rör med kameror, slamsugning och högtryckspolning samt torskugning, infodring av ledningar och transporter av farligt avfall och restvatten.

Cija Tank

Stockholmsbaserade Cija Tank tar hand om exempelvis TV-inspektion av rör med kameror, slamsugning och högtryckspolning samt

torrsugning, infodring av ledningar och transporter av farligt avfall och restvatten.

Bramark & VA

Bramark Entreprenad förvärvades till 100 procent i april 2020 och slogs efter förvärvet samman med redan det av Koncernen ägda bolaget Mark & VA. Bramark & VA erbjuder tjänster inom mark- och anläggningsarbeten, både som totalentreprenad och som utförande-entreprenad. Tjänsterna omfattar vatten och avlopp, vägar, schaktning, sprängning, pålning, grundläggningar, parkeringar, ytskikt och planteringar hela vägen från planering och projektering till projektledning och drifttagning.

Mikaels Grävtjänst

Mikaels Grävtjänst är etablerat i Uddevalla och bidrar till att stärka Koncernens tjänsteerbjudande med en specialiserad maskinpark för mark- och anläggningsentreprenader. Det skapar synergimöjligheter

Historik

2012

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

2013

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

2014

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

2015

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

2016

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

2017

Infrea hade arbetat med VoltAir i fyra år och genomfört de förbättringar och den stöttning som VoltAir var i behov av. För att renodla verksamheten avyttrade Infreas saminvestorare VoltAir till en brittisk strategisk köpare som med internationella säljkanaler och passande produktutbud kan ta verksamheten till ett nästa steg, varpå Infreas förvaltningsuppdrag upphörde. Infrea lyfte upp samtliga investorer från Induserv, Btumen Holding och FLME Holding till ett gemensamt ägande direkt i Bolaget. Infrea förvärvade ytterligare 15,2 procent av Asfaltsgruppen från en tidigare ägare och uppnår en ägarandel om 75,2 procent.

Under perioden 2011-2017 var Infreas namn Grand Capital AB. Namnbytet och förflyttningen av ägandet genomfördes som ett led i Bolagets skifte från att vara ett investmentbolag till att bli en industrigrupp där syftet inte längre var att förvalta, utan snarare att managera och äga bolag.

eftersom andra dotterbolag i Koncernen kan hyra maskiner vid behov. Mikaels Grävtjänst utför tjänster inom avloppsanläggningar, grävarbeten, markarbeten och andra entreprenadarbeten.

Duo Asfalt

Duo Asfalt är verksam inom framför allt gjutasfalt och färgad asfalt. Duo Asfalt producerar asfalt i eget asfaltverk och breddar Koncernens produktportfölj med expertis inom gjutasfalt.

Anläggarteamet i Hälsingland

Anläggarteamet i Hälsingland erbjuder tjänster inom mark- och anläggningsentreprenader och är en komplett markentreprenör med utgångspunkt i Bollnäs.

2018

Infrea listades på Nasdaq First North Growth Market i april 2018. Vidare förvärvades dotterbolaget Tälje Mark till 70 procent under december månad.

Dotterbolagen Cleanpipe och Cija Tank som var två av Infreas tidigare förvärv hade under en tid haft en negativ utveckling, som under 2018 förvärrades. Infrea agerade aktivt som ägare och initierade ett effektiviseringsprogram för att vända den negativa trenden.

2019

Infrea förvärvade Swe Sprinkler till 100 procent i februari. Som ett led i att renodla verksamheten och skapa tydligare fokus för Koncernen i stort valde Infrea i maj att avyttra den då mest lönsamma verksamhetsgrenen inom brandskydd, vilket kortsiktigt innebar försämrade lönsamhetsnivåer. Under juni bytte Infrea lista till Nasdaq First North Premier Growth Market samtidigt som resterande 30 procent av Tälje Mark förvärvades. Mellan oktober och december förvärvades 100 procent av Mark & VA, Siljan Schakt och Anläggningsgruppen samtidigt som resterande aktier i Asfaltsgruppen förvärvades.

2020

Infrea förvärvade i april 100 procent av aktierna i bolaget Bramark och från juli samma år går Bramark samman med tidigare förvärvade Mark & VA och drivs fortsättningsvis som Bramark & VA. Under september förvärvades 100 procent av aktierna i Mikaels Grävtjänst samtidigt som Asfaltsgruppens nya asfaltverk i Vagnhärad invigs.

Det program som initierades under 2018 för att vända den negativa utvecklingen i dotterbolagen Cleanpipe och Cija Tank började visa ett positivt resultat då bolagen uppvisade ett positivt rörelseresultat för första gången på flera år.

2021

Efter årsskiftet tillträdde Infrea 100 procent av aktierna i Duo Asfalt som är verksam inom framför allt gjutasfalt och färgad asfalt. Duos produktion i egna asfaltverket och breddning av Koncernens produktportfölj, med expertis inom gjutasfalt, kompletterar Asfaltsgruppen och dess båda verk på ett bra sätt. Förvärvet stärker också närvaron i Västsverige. I april tecknade Infrea avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Anläggarteamet i Hälsingland AB.



Marknad

Geografiska marknader

Infrea växer i Sverige och har verksamheter med en geografisk spridning från Göteborgsområdet, genom Mellansverige mot Stockholmsregionen och vidare till Dalarna och Hälsingland, vilket illustreras av bilden nedan. Idag är dotterbolagen inom Vatten & Avlopp starkast i Göteborgsområdet och Stockholmsregionen, och dotterbolagen inom Mark & Anläggning finns på samtliga Koncernens geografiska marknader. Med nya förvärv kan närliggande och angränsande områden komma att adderas både i söder och norr.

Bilden illustrerar Infreas geografiska marknad per den 31 mars 2021.

Kunder

Koncernens kundkrets är bred med uppdrag från såväl kommuner, statliga verk, industrier, små och medelstora företag, som entreprenörer och privatpersoner. Även marknadserbjudandet är omfattande och olika kunder efterfrågar olika delar av tjänsteutbudet, vilket ger Koncernen en god riskspridning. Skulle ett marknadssegment eller efterfrågan på en tjänst minska, inverkar detta inte på övriga tjänster.

Konkurrenter och konkurrensfördelar

Infreas konkurrenter är i huvudsak lokala aktörer som endast verkar i samma närområden som Infreas dotterbolag. Inom affärsområdet Mark & Anläggning finns vidare viss konkurrens från stora aktörer som verkar nationellt som exempelvis NCC, Peab, Skanska och Svevia. Inom affärsområdet Vatten & Avlopp finns det relativt få konkurrenter i form av stora aktörer som täcker Infreas geografiska marknader. De största konkurrenterna bland de större aktörerna är i huvudsak RagnSells, Relita och Renova.

Infrea bedömer att konkurrensen om potentiella förvävsobjekt på den svenska marknaden är relativt hög. Bolagets konkurrenter består främst av industrigrupper, riskkapitalbolag, investmentbolag och industriella aktörer som gör tilläggförvärv. Infrea bedömer att Bolaget har konkurrensfördelar gentemot dessa aktörer då Bolaget exempelvis aktivt är i kontakt med entreprenörer och ägare till verksamheter vilka ofta inte är ute till försäljning. Genom det långsiktiga relationsbyggandet ser istället entreprenörerna och ägarna gemensamma intressen tillsammans med Infrea. Vidare har Infrea en organisation med korta beslutsvägar, vilket medfört att dialoger och förhandlingar kunnat konkretiseras med kort startsträcka samt att entreprenörers intressen och önskemål kunnat mötas på ett värdeskapande sätt. Infrea låter även de lokala entreprenörskapet och varumärket bestå vilket uppskattas av många ägare.

Utvald historisk finansiell information

Den utvalda historiska finansiella informationen i Prospektet ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information". Den utvalda historiska finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018, samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021 (inkluderat jämförelsesiffror för perioden 1 januari – 31 mars 2020). Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har antagits av EU och reviderats av Grant Thornton Sweden AB, som anges i deras tillhörande revisionsrapport och är införlivade i Prospektet genom hänvisning. Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021 är upprättad i enlighet IAS 34 Delårsrapportering. Nyckeltal, varav vissa är finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal) anges under rubriken "Nyckeltal". Se rubriken "Definitioner av alternativa nyckeltal" för definitioner och motiv till användning av alternativa nyckeltal som inte definieras och rubriken "Avstämningstabeller" för avstämning av alternativa nyckeltal. Siffrorna i följande avsnitt har i vissa fall avrundats och av den anledningen stämmer inte nödvändigtvis summan i samtliga tabeller. Med undantag för vad som nämnts ovan har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Information om koncernens rapport över resultat i sammandrag

| MSEK | 1 januari – 31 december | | | 1 januari – 31 mars | |
|---|-------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2020 ¹ | 2019 ¹ | 2018 ¹ | 2021 ² | 2020 ² |
| Kvarvarande verksamheter | | | | | |
| Nettoomsättning | 905,0 | 611,7 | 690,3 | 170,4 | 134,2 |
| Övriga rörelseintäkter | 22,5 | 2,8 | 6,6 | 1,8 | 0,8 |
| Totala intäkter | 927,5 | 614,5 | 696,8 | 172,2 | 134,9 |
| Rörelsens kostnader | | | | | |
| Råvaror och förnödenheter | -464,4 | -270,7 | -262,2 | -82,0 | -60,1 |
| Övriga externa kostnader | -121,5 | -123,7 | -137,8 | -34,3 | -30,7 |
| Personalkostnader | -243,5 | -176,0 | -239,6 | -71,7 | -53,7 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -52,9 | -35,4 | -25,3 | -14,9 | -12,4 |
| Övriga rörelsekostnader | -0,7 | -0,5 | -0,1 | -0,1 | 0 |
| Rörelseresultat | 44,6 | 8,1 | 31,9 | -30,8 | -22,0 |
| Finansiella intäkter | 0,6 | 11,2 | 0,1 | - | - |
| Finansiella kostnader | -9,4 | -6,8 | -3,4 | - | - |
| Finansnetto | -8,8 | 4,4 | -3,3 | -1,8 | -3,2 |
| Resultat före skatt | 35,8 | 12,5 | 28,5 | -32,6 | -25,2 |
| Skatt | 4,6 | -6,1 | -11,3 | 6,5 | 4,5 |
| Uppskjuten skatt | - | - | 3,1 | - | - |
| Periodens resultat från kvarvarande verksamheter | 40,4 | 6,4 | 20,4 | -26,1 | -20,7 |
| Avecklad verksamhet | | | | | |
| Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt | - | 129,5 | - | - | - |
| Periodens resultat | 40,4 | 136,0 | 20,4 | -26,1 | -20,7 |

¹ Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.

² Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021.

Information om finansiell ställning för koncernen i sammandrag

| MSEK | 31 december | | | 31 mars | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2020 ¹ | 2019 ¹ | 2018 ¹ | 2021 ² | 2020 ² |
| TILLGÅNGAR | | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 280,5 | 265,0 | 406,3 | - | - |
| Goodwill | - | - | - | 288,7 | 260,6 |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar | - | - | - | 3,8 | 4,9 |
| Materiella anläggningstillgångar | 136,2 | 115,8 | 96,6 | 149,1 | 114,5 |
| Nyttjanderättstillgångar | 117,3 | 93,8 | - | 119,8 | 91,6 |
| Långfristiga fordringar | 0,8 | 0,4 | 0,3 | 0,8 | 0,4 |
| Summa anläggningstillgångar | 534,7 | 474,9 | 503,2 | 562,2 | 472,0 |
| Varulager | 15,1 | 11,0 | 2,6 | 20,3 | 12,6 |
| Avtalstillgångar | 27,2 | 11,6 | 20,5 | - | - |
| Skattefordringar | 2,2 | 0,7 | 3,6 | - | - |
| Kundfordringar | 106,7 | 134 | 140,8 | 79,8 | 64,5 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 14,8 | 6,4 | 11,3 | - | - |
| Övriga fordringar | 5,6 | 2,7 | 6,6 | 67,7 | 44,4 |
| Kortfristiga placeringar | - | 125,7 | - | - | - |
| Likvida medel | 111,1 | 121,3 | 60,9 | 69,8 | 247,1 |
| Summa omsättningstillgångar | 282,8 | 413,3 | 246,3 | 237,6 | 368,6 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 817,5 | 888,2 | 749,5 | 799,8 | 840,5 |
| EGET KAPITAL | | | | | |
| Aktiekapital | 0,7 | 0,7 | 0,6 | - | - |
| Övrigt tillskjutet kapital | 274,6 | 274,6 | 249,4 | - | - |
| Balanserat vinstmedel inklusive periodens resultat | 107,2 | 67,3 | 22,1 | - | - |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare | 382,4 | 342,6 | 272,1 | 356,3 | 323,0 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0,2 | 130,9 | 122,6 | 0,2 | 0,2 |
| Summa eget kapital | 382,6 | 473,5 | 394,8 | 356,5 | 323,2 |
| SKULDER | | | | | |
| Långfristiga räntebärande skulder | 92,1 | 91,1 | 86,2 | 183,6 | 159,6 |
| Långfristiga leasingskulder | 84,4 | 71,7 | - | - | - |
| Övriga långfristiga skulder | - | 11,6 | 23,2 | - | - |
| Övriga avsättningar | 0,3 | 0,3 | 0,1 | - | - |
| Uppskjutna skatteskulder | 13,4 | 15,6 | 7,0 | - | - |
| Övriga långfristiga skulder och avsättningar | - | - | - | 14,8 | 26,9 |
| Summa långfristiga skulder | 190,2 | 190,2 | 116,4 | 198,4 | 186,5 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 49,1 | 64,8 | 72,0 | 78,9 | 82,3 |
| Kortfristiga leasingskulder | 29,6 | 19,7 | - | - | - |
| Leverantörsskulder | 68,3 | 63,1 | 63,6 | 58,8 | 53,4 |
| Avtalsskulder | 13,7 | 9,8 | 15,2 | - | - |
| Skatteskulder | - | - | 17,9 | - | - |
| Övriga skulder | 31,1 | 17,7 | 30,1 | - | - |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 53,0 | 49,5 | 39,4 | - | - |
| Övriga kortfristiga skulder | - | - | - | 107,2 | 195,0 |
| Summa kortfristiga skulder | 244,7 | 224,6 | 238,3 | 244,9 | 330,7 |
| SUMMA SKULDER | 434,9 | 414,7 | 354,7 | 443,3 | 517,3 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 817,5 | 888,2 | 749,5 | 799,8 | 840,5 |

¹ Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.

² Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021.

Information om rapport över kassaflödet för koncernen i sammandrag

| MSEK | 1 januari – 31 december | | | 1 januari – 31 mars | |
|--|-------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2020 ¹ | 2019 ¹ | 2018 ¹ | 2021 ² | 2020 ² |
| DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | | | | | |
| Resultat före skatt | 35,8 | 145,6 | 28,5 | -32,6 | -25,2 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | 36,5 | -90,7 | 24,4 | 14,7 | 13,3 |
| Betald inkomstskatt | -1,5 | -15,8 | -0,1 | -2,4 | -5,4 |
| | 70,8 | 39,1 | 52,8 | -20,3 | -17,3 |
| Ökning (-)/minskning (+) av varulager | -4,1 | 0,7 | -0,5 | - | - |
| Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar | 7,8 | 4,3 | -4,3 | - | - |
| Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder | 2,6 | -14,8 | -2,3 | - | - |
| Förändring av rörelsekapital | - | - | - | 16,9 | 32,2 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 77,0 | 29,3 | 45,7 | -3,4 | 14,9 |
| INVESTERINGSVERKSAMHETEN | | | | | |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | -28,5 | -8,0 | -11,3 | -5,2 | -5,7 |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar | 12,4 | 5,2 | 1,5 | - | - |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | - | -0,3 | - | - | - |
| Investering i balanserade utvecklingsutgifter | - | - | -1,0 | - | - |
| Avyttring av avvecklad verksamhet, netto likviditetspåverkan | - | 345,1 | - | - | - |
| Reglering av tilläggsköpeskilling i avvecklad verksamhet | - | -15,0 | - | - | - |
| Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan | -21,0 | -80,8 | -17,9 | -20,3 | - |
| Förvärv av finansiella tillgångar | -0,4 | -131,2 | -0,2 | - | - |
| Avyttring av finansiella tillgångar | 124,5 | 6,0 | 0,5 | - | 124,5 |
| Övrig investeringsverksamhet | - | - | - | 0,7 | 0,3 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 87,1 | 121,0 | -28,3 | -24,8 | 119,1 |
| FINANSIERINGSVERKSAMHETEN | | | | | |
| Nyemission | - | - | 16,1 | - | - |
| Emissionskostnader | - | - | -2,4 | - | - |
| Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande | - | -37,6 | - | - | - |
| Upptagna lån | 42,2 | 105,7 | 34,0 | 21,5 | 7,8 |
| Amortering av lån | -61,7 | -88,7 | -39,3 | - | - |
| Amortering av leasingskuld | -23,5 | -21,2 | -3,8 | - | - |
| Amortering av lån och leasingskuld | - | - | - | -34,6 | -16,1 |
| Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare | -1,7 | -10,0 | - | - | - |
| Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande | -129,6 | -38,1 | -2,8 | - | - |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -174,3 | -89,9 | 1,9 | -13,1 | -8,2 |
| Periodens kassaflöde | -10,2 | 60,4 | 19,3 | -41,3 | 125,8 |
| Likvida medel vid periodens början | 121,3 | 60,9 | 41,6 | 111,1 | 121,3 |
| Likvida medel vid periodens slut | 111,1 | 121,3 | 60,9 | 69,8 | 247,1 |

¹ Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.

² Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021.

Nyckeltal

Vissa av de utvalda nyckeltalen som presenteras nedan är alternativa nyckeltal eller nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS, vilka därför inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. De finansiella nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS används, tillsammans med nyckeltal definierade

enligt IFRS, för att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av Koncernen. Se rubriken "Definitioner av alternativa nyckeltal" för definitioner och syfte avseende alternativa nyckeltal och rubriken "Avstämningstabeller" för avstämningar av alternativa nyckeltal.

| | 1 januari – 31 december | | | 1 januari – 31 mars | |
|--|-------------------------|-------|-------------------|---------------------|-------|
| | 2020 | 2019 | 2018 ³ | 2021 | 2020 |
| MSEK om ej annat anges | | | | | |
| Nettoomsättning ¹ | 905,0 | 611,7 | 393,9 | 170,4 | 134,2 |
| EBITA ² | 45,8 | 9,2 | -8,8 | -30,5 | -21,7 |
| EBITA marginal, % ² | 4,9 | 1,5 | neg. | neg. | neg. |
| EBITDA ² | 97,5 | 43,5 | 11,5 | -15,9 | -9,6 |
| EBITDA marginal, % ² | 10,5 | 7,1 | 2,9 | neg. | neg. |
| Rörelseresultat ¹ | 44,6 | 8,1 | -8,9 | -30,8 | -22,0 |
| Rörelsemarginal, % ² | 4,8 | 1,3 | neg. | neg. | neg. |
| Soliditet, % ² | 46,8 | 53,3 | 52,7 | 44,6 | 38,5 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten ¹ | 77,0 | 29,3 | 45,7 | -3,4 | 14,9 |
| Skuldsättningsgrad, ggr ² | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 0,7 | 0,7 |
| Räntebärande nettoskuld ² | 144,1 | 126,0 | 97,3 | 192,7 | -5,2 |
| EK/aktie, SEK ² | 22,9 | 20,5 | 17,3 | 21,29 | 19,3 |
| Aktiekurs, SEK per periodens slut | 25,5 | 27,6 | 19,0 | 34,5 | 21,0 |
| Aktiekurs/EK per aktie, % ² | 111,6 | 134,8 | 109,8 | 162 | 109 |
| Resultat per aktie, SEK ¹ | 2,5 | 3,1 | 0,1 | -1,56 | -1,17 |
| Resultat per aktie efter full utspädning, SEK ¹ | 2,5 | 3,1 | 0,1 | -1,56 | -1,17 |
| Avkastning på eget kapital, % ² | 11,5 | 16,2 | 0,3 | - | - |
| Antal medarbetare | 329,0 | 311,0 | 348,0 | 378,0 | 304,0 |

¹ Definierade enligt IFRS.

² Alternativa nyckeltal.

³ 2018 har inte räknats om i enlighet med IFRS16.

Definitioner av alternativa nyckeltal

Bland nedanstående definitioner presenteras definitioner av nyckeltal vilka inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Alternativa nyckeltal mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definierats enligt Koncernens redovisningsprinciper. Koncernledningen använder alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de alternativa nyckeltalen, tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS, hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt kan underlätta en jämförelse med liknande bolag men är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. Bolaget anser att de alternativa nyckeltalen bidrar med användbar och

kompletterande information till investerarna. Dessa nyckeltal är inte mer lämpliga än nyckeltal som definieras enligt IFRS och därför bör de användas tillsammans med dessa, i kompletterande snarare än ersättande syfte. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade. Investerare uppmanas att inte fästa allt för stor tillit till de alternativa nyckeltalen och uppmanas också att granska dessa tillsammans med Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018, samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021, vilka införlivats i Prospektet via hänvisning. Se rubriken "Avstämningstabeller" nedan för avstämningar av alternativa nyckeltal.

| Nyckeltal | Definition | Motiv för användning |
|-------------------------|---|---|
| EBITA | Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. | EBITA används huvudsakligen för att följa upp rörelseresultatet utan påverkan från av- och nedskrivning av övervärden hänförliga till förvärv. |
| EBITA-marginal, % | EBITA i förhållande till totala intäkter. | Används för att utvärdera verksamhetsresultatet i förhållande till totala intäkter för att mäta Koncernens effektivitet. |
| EBITDA | Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella- och materiella anläggningstillgångar samt avskrivningar på nyttjanderätter. | EBITDA är en indikator på verksamhetens kassagenereringskapacitet. |
| EBITDA-marginal, % | EBITDA i förhållande till totala intäkter. | EBITDA-marginalen ger en översikt av den operativa lönsamheten i förhållande till totala intäkter som genereras av Koncernen under perioden. |
| Rörelsemarginal, % | Rörelseresultat i förhållande till totala intäkter. | Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag. |
| Soliditet, % | Andel eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut. | Måttet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och bidrar till att öka förståelsen av Koncernens kapitalstruktur. |
| Skuldsättningsgrad, ggr | Andel räntebärande skulder i förhållande till eget kapital vid periodens slut. | En del i de övergripande finansiella målen. |

Definitioner av alternativa nyckeltal – fortsättning

| | | |
|-------------------------------|--|---|
| Räntebärande nettoskuld | Totala räntebärande skulder minus likvida medel vid periodens slut. | Nyckeltalet definierar finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till likvida medel, och används som en komponent vid bedömning av finansiell risk. |
| EK/aktie, SEK | Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut. | Det bokförda värdet av det egna kapitalet i förhållande till antalet utestående aktier ger en bild av hur mycket kapital per aktie som är hänförlig till aktieägarna. |
| Aktiekurs/EK per aktie, % | Sista betalkurs på Nasdaq First North Premier Growth Market för Infrea-aktien vid periodens slut dividerat med eget kapital per aktie. | Används för att jämföra kursen för aktien vid en given tidpunkt mot aktiens andel i Koncernens egna kapital vid samma tidpunkt. |
| Avkastning på eget kapital, % | Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. | Måttet används för att analysera lönsamhet i relation till eget kapital. |

Avstämningstabeller

Nedanstående tabeller återspeglar en avstämning av alternativa nyckeltal utifrån poster, delsummor eller totala summor inkluderade i Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019, och 2018, samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021, vilka

införlivats i Prospektet via hänvisning. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade. För definitioner av de alternativa nyckeltal som inte har beräknats enligt IFRS, se avsnittet "Utväld historisk finansiell information" under rubriken "Definitioner av alternativa nyckeltal".

| EBITA | | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 | jan-mars 2020 |
|------------|---|-------------|------------|-------------|---------------|---------------|
| A | Rörelseresultat, MSEK | 44,6 | 8,1 | -8,9 | -30,8 | -22,0 |
| B | Årets avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar, MSEK | 1,3 | 1,1 | 0,1 | 0,3 | 0,3 |
| A-B | EBITA, MSEK | 45,8 | 9,2 | -8,8 | -30,5 | -21,7 |

| EBITA-marginal, % | | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 | jan-mars 2020 |
|-------------------|--------------------------|------------|------------|-------------|---------------|---------------|
| A | Totala intäkter, MSEK | 927,5 | 614,5 | 399,6 | 172,2 | 134,9 |
| B | EBITA, MSEK | 45,8 | 9,2 | -8,8 | -30,5 | -21,7 |
| A/B | EBITA-marginal, % | 4,9 | 1,5 | neg. | neg. | neg. |

| EBITDA | | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 | jan-mars 2020 |
|------------|----------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| A | Rörelseresultat, MSEK | 44,6 | 8,1 | -8,9 | -30,8 | -22,0 |
| B | Totala avskrivningar, MSEK | 52,9 | 35,4 | 20,4 | 14,9 | 12,4 |
| A+B | EBITDA, MSEK | 97,5 | 43,5 | 11,5 | -15,9 | -9,6 |

| EBITDA-marginal, % | | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 | jan-mars 2020 |
|--------------------|---------------------------|-------------|------------|------------|---------------|---------------|
| A | Totala intäkter, MSEK | 927,5 | 614,5 | 399,6 | 172,2 | 134,9 |
| B | EBITDA, MSEK | 97,5 | 43,5 | 11,5 | -15,9 | -9,6 |
| A/B | EBITDA-marginal, % | 10,5 | 7,1 | 2,9 | neg. | neg. |

| Rörelsemarginal, % | | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 | jan-mars 2020 |
|--------------------|---------------------------|------------|------------|-------------|---------------|---------------|
| A | Totala intäkter, MSEK | 927,5 | 614,5 | 399,6 | 172,2 | 134,9 |
| B | Rörelseresultat, MSEK | 44,6 | 8,1 | -8,9 | -30,8 | -22,0 |
| A/B | Rörelsemarginal, % | 4,8 | 1,3 | neg. | neg. | neg. |

| Soliditet, % | | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 | jan-mars 2020 |
|--------------|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| A | Balansomslutning, MSEK | 817,5 | 888,2 | 749,5 | 799,8 | 840,5 |
| B | Utgående balans eget kapital, MSEK | 382,6 | 473,5 | 394,8 | 356,5 | 323,2 |
| B/A | Soliditet, % | 46,8 | 53,3 | 52,7 | 44,6 | 38,5 |

| Skuldsättningsgrad, ggr | | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 | jan-mars 2020 |
|-------------------------|---------------------------------------|------------|------------|------------|---------------|---------------|
| A | Totala räntebärande skulder, MSEK | 255,2 | 247,3 | 158,2 | 262,5 | 241,9 |
| B | Eget kapital vid periodens slut, MSEK | 382,6 | 473,5 | 394,8 | 356,5 | 323,2 |
| A/B | Skuldsättningsgrad, ggr | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 0,7 | 0,7 |

Avstämningstabeller – fortsättning

| | | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 | jan-mars 2020 |
|--------------------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------------|------------------|------------------|
| Räntebärande nettoskuld | | | | | | |
| A | Totala räntebärande skulder, MSEK | 255,2 | 247,3 | 158,2 | 262,5 | 241,9 |
| B | Likvida medel, MSEK | 111,1 | 121,3 | 60,9 | -69,8 | -247,1 |
| A-B | Räntebärande nettoskuld, MSEK | 144,1 | 126,0 | 97,3 | 192,7 | -5,2 |

| | | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 | jan-mars 2020 |
|----------------------|--|-------------|-------------|-------------|------------------|------------------|
| EK/aktie, SEK | | | | | | |
| A | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut, MSEK | 382,4 | 342,6 | 272,1 | 356,3 | 323,0 |
| B | Antal aktier vid periodens slut | 16,7 | 16,7 | 15,7 | 16,7 | 16,7 |
| A/B | EK/aktie, SEK | 22,9 | 20,5 | 17,3 | 21,3 | 19,3 |

| | | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 | jan-mars 2020 |
|----------------------------------|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|
| Aktiekurs/EK per aktie, % | | | | | | |
| A | Aktiekurs per balansdagen, SEK | 25,5 | 27,6 | 19,0 | 34,5 | 21,0 |
| B | Eget kapital per aktie, SEK | 22,9 | 20,5 | 17,3 | 21,3 | 19,3 |
| A/B | Aktiekurs/EK per aktie, % | 111,6 | 134,8 | 109,8 | 162,0 | 108,8 |

| | | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 | jan-mars 2020 |
|--------------------------------------|--|-------------|-------------|------------|------------------|------------------|
| Avkastning på eget kapital, % | | | | | | |
| A | Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK | 41,6 | 49,9 | 0,9 | - | - |
| B | Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK | 362,5 | 307,3 | 275,1 | - | - |
| A/B | Avkastning på eget kapital, % | 11,5 | 16,2 | 0,3 | - | - |

Proformaredovisning

Bolaget har upprättat en proformaredovisning för att illustrera hur Koncernen skulle kunnat se ut per den 31 december 2020 om förvärvet av DUO Holding AB hade genomförts per den 1 januari 2020. Då förvärvet av DUO Holding AB tillträdde den 5 januari 2021 och har konsoliderats i Koncernens rapport över finansiell ställning per den 31 mars 2021 i Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021 är Bolaget inte skyldigt, men har på frivillig basis valt, att inkludera en proformabalansräkning per den 31 december 2020 i Prospektet enligt vad som framgår under rubriken "Proformabalansräkning per den 31 december 2020" nedan. En proformaredovisning har endast till syfte att illustrera effekterna av transaktioner som om transaktionerna hade utförts på ett tidigare datum. Den hypotetiska finansiella ställning eller det hypotetiska resultat som anges i proformaredovisningen kan skilja sig från Bolagets faktiska finansiella ställning eller resultat. Proformaredovisningen tjänar således inte till att beskriva Infreas faktiska finansiella ställning eller resultat och ska heller inte anses indikera vilka framtida resultat Koncernen kommer att generera. Sammanställningen av den finansiella proformainformationen har skett i enlighet med kraven i Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med informationen som finns i Infreas finansiella rapporter, se avsnitten "Utvald historisk finansiell information", "Operationell och finansiell översikt", och "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Bakgrund

Den 4 december 2020 offentliggjorde Infrea att Bolaget ingått avtal om förvärv av 100 procent av aktierna i DUO Holding AB ("**DUO Holding**"). DUO Holding är ett svenskt aktiebolag med verksamhet inom asfaltsprodukter. Köpeskillingen på kassa- och skuldfri basis uppgick till 34,5 MSEK och finansierades genom egna medel och externa lån. Förvärvet av DUO Holding slutfördes den 5 januari 2021.

Förvärvet av DUO Holding har en betydande påverkan på Koncernens framtida resultat och ställning, varför en proformaredovisning har upprättats. Revisors rapport från granskningen av proformaredovisningen har inkluderats i avsnittet "*Revisorsrapport avseende proformaredovisning*".

Grunder för proformaredovisning

Informationen avseende räkenskapsåret 2020 är hämtad från Infreas respektive DUO Holdings reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020. Infreas finansiella rapporter är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC), årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. DUO Holding har rapporterat finansiell information i enlighet med K3.

Infrea och DUO Holding har olika uppställningsformer och principer för att klassificera resultaträknings- respektive balansräkningsposter. Vid upprättande av proformaresultaträkningen och proformabalansräkningen har DUO Holdings resultaträkningar och balansräkningar anpassats för att överensstämma med Infreas uppställningsform och klassificering av resultaträknings- respektive balansräkningsposter.

Vid upprättandet av proformaredovisningen har DUO Holdings redovisningsprinciper analyserats i syfte att identifiera eventuella skillnader mot de redovisningsprinciper som tillämpats av Infrea. De väsentliga skillnader som har identifierats är att IFRS 16 inte har tillämpats i DUO Holding. Dessa redovisningsmässiga skillnader har justerats i kolumnen "*IFRS-justeringar*" i proformaredovisningen.

Utöver ovan nämnda skillnader har inga andra väsentliga skillnader i redovisningsprinciper eller beräkningsgrunder identifierats. Inga synergieffekter eller integrationskostnader har beaktats i proformaredovisningen. Proformajusteringar är återkommande om inte annat anges.

Proformajusteringar i proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2020

Förvävsrelaterade kostnader

Förvävsrelaterade kostnader uppgår till 0,5 MSEK hänförliga till externt konsultstöd i förvävsprocess. Information om kostnader hämtad från Bolagets redovisningssystem.

Finansiering

Räntekostnad om 0,4 MSEK relaterat till lånefinansiering av 17,6 MSEK för betalning av köpeskilling. Kostnad beräknad utifrån lånevillkor i befintligt bankavtal. Skatteintäkt motsvarande bolagsskatten av räntekostnad om 0,1 MSEK, beräknad utifrån schablonbelopp på skatt om 21,4 procent.

IFRS-justeringar

Leasingkostnad har omklassificerats till avskrivning respektive räntekostnad. Nettoeffekten på resultatet av omklassificering blir 0,0 MSEK.

Proformajusteringar i proformaresultaträkningen per 31 december 2020

Finansiering

Lånefinansiering av köpeskilling via ökad lånevolym om 17,6 MSEK.

IFRS-justeringar

Rätten att nyttja leasad egendom har tillgångsförts motsvarande avtalets värde, samt avtalets åtagande har skuldförts med fördelning av kort- och långfristig del. Information om leasingkostnad hämtad ur Bolagets redovisningssystem.

Förvävsanalys

Eliminering av eget kapital i DUO Holding samt förvärv av minoritetsandelar i DUO Holding om 12,0 MSEK. Ökning av goodwill om 16,3 MSEK. Förvävsanalys som genomförts vid förvärv den 5 januari 2021 har justerats för att reflektera att förvärvet i proforma genomförts den 1 januari 2020. Övervärden fördelas fullt ut som goodwill.

Proformaresultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2020

Proformaresultaträkningen illustrerar effekterna av förvärvet av DUO Holding som om förvärvet hade skett per den 1 januari 2020. Proformaresultaträkningen är upprättad baserat på Infreas respektive DUO Holdings reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020.

| MSEK | Koncernen (IFRS) | DUO Holding AB (K3) | Proformajusteringar (oreviderade) | IFRS-justeringar (oreviderade) | Not | Proforma (oreviderad) |
|----------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-------|--------------------------|
| Nettoomsättning | 905,0 | 106,1 | -5,5 | - | 1 | 1 005,6 |
| Övriga rörelseintäkter | 22,5 | 1,4 | - | - | | 23,9 |
| Totala intäkter | 927,5 | 107,4 | -5,5 | - | | 1 029,4 |
| Rörelsens kostnader | | | | | | |
| Råvaror och förnödenheter | -464,4 | -55,9 | 5,5 | - | 1 | -514,8 |
| Övriga externa kostnader | -121,5 | -19,7 | - | 1,0 | 2 | -140,3 |
| Personalkostnader | -243,5 | -19,8 | - | - | | -263,3 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -52,9 | -2,7 | - | -0,9 | 2 | -56,5 |
| Övriga rörelsekostnader | -0,7 | - | -0,5 | - | 3 | -1,2 |
| Rörelseresultat | 44,6 | 9,4 | -0,5 | 0,0 | | 53,6 |
| Finansiella intäkter | 0,6 | - | - | - | | 0,6 |
| Finansiella kostnader | -9,4 | -0,6 | -0,4 | -0,0 | 2 & 4 | -10,5 |
| Finansnetto | -8,8 | -0,6 | -0,4 | -0,0 | | -9,9 |
| | | | | | | - |
| Resultat före skatt | 35,8 | 8,8 | -0,9 | - | | 43,7 |
| Skatt | 4,6 | -1,2 | 0,1 | - | 5 | 3,5 |
| Årets resultat | 40,4 | 7,5 | -0,8 | - | | 47,1 |

Not 1: Eliminering av omsättning och kostnader mellan DUO Holding och Asfaltgruppen där Asfaltgruppen varit underleverantör till DUO Holding.

Not 2: Justering för IFRS 16 där leasingkostnad återförs för att bokföras som avskrivning på nyttjanderättstillgång och räntekostnad. Avskrivning ökar till följd av avskrivning av nyttjanderättstillgång.

Räntekostnad ökar till följd av räntekostnad på leasingavtal.

Not 3: Förvärvskostnader relaterade till externt konsultstöd.

Not 4: Ökad räntekostnad till följd av ökad lånevolym relaterat till finansiering av köpeskilling.

Not 5: Skatteintäkt motsvarande 21,4 procent av räntekostnaden för finansiering av köpeskilling.

Proformabalansräkning per den 31 december 2020

Proformabalansräkningen illustrerar effekterna av förvärvet av DUO Holding som om förvärvet hade skett per den 1 januari 2020.

Proformabalansräkningen är upprättad baserat på Infreas respektive DUO Holdings reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020.

| MSEK | Koncernen (IFRS) | DUO Holding AB (K3) | Proformajusteringar (oreviderade) | IFRS- justeringar (oreviderade) | Not | Proforma (oreviderad) |
|---|---------------------|------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-----|--------------------------|
| TILLGÅNGAR | | | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 280,5 | 0,4 | 16,3 | - | 1 | 297,2 |
| Materiella anläggningstillgångar | 136,2 | 16,2 | - | - | | 152,4 |
| Nyttjanderättstillgångar | 117,3 | - | - | 1,6 | 2 | 118,9 |
| Långfristiga fordringar | 0,8 | - | - | - | | 0,8 |
| Summa anläggningstillgångar | 534,8 | 16,6 | 16,3 | 1,6 | | 569,3 |
| Varulager | 15,1 | 4,6 | - | - | | 19,7 |
| Avtalstillgångar | 27,2 | 2,4 | - | - | | 29,6 |
| Skattefordringar | 2,2 | 0,0 | - | - | | 2,2 |
| Kundfordringar | 106,7 | 21,9 | - | - | | 128,6 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 14,8 | 3,6 | - | - | | 18,4 |
| Övriga fordringar | 5,6 | 1,2 | - | - | | 6,8 |
| Kortfristiga placeringar | - | - | - | - | | 0,0 |
| Likvida medel | 111,1 | 0,9 | -10,7 | - | 3 | 101,3 |
| Summa omsättningstillgångar | 282,7 | 34,6 | -10,7 | 0,0 | | 306,6 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 817,5 | 51,2 | 5,6 | 1,6 | | 875,9 |
| EGET KAPITAL | | | | | | |
| Aktiekapital | 0,7 | 0,1 | -0,1 | - | 4 | 0,7 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 274,6 | - | 2,7 | - | 5 | 277,3 |
| Balanserat vinstmedel inklusive årets resultat | 107,2 | 13,8 | -11,9 | - | 4 | 109,1 |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare | 382,5 | 13,9 | -9,3 | 0,0 | | 387,1 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0,2 | 2,7 | -2,7 | - | 5 | 0,2 |
| Summa eget kapital | 382,7 | 16,6 | -12,0 | 0,0 | | 387,3 |
| SKULDER | | | | | | |
| Långfristiga räntebärande skulder | 92,1 | 0,1 | 17,6 | - | 6 | 109,8 |
| Långfristiga leasingsskulder | 84,4 | - | - | 1,0 | 7 | 85,4 |
| Övriga långfristiga skulder | - | 4,6 | - | - | | 4,6 |
| Övriga avsättningar | 0,3 | - | - | - | | 0,3 |
| Uppskjutna skatteskulder | 13,4 | 1,3 | - | - | | 14,7 |
| Summa långfristiga skulder | 190,2 | 6,0 | 17,6 | 1,0 | | 214,8 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 49,1 | 11,5 | - | - | | 60,6 |
| Kortfristiga leasingsskulder | 29,6 | - | - | 0,6 | 7 | 30,2 |
| Leverantörsskulder | 68,3 | 11,0 | - | - | | 79,3 |
| Avtalsskulder | 13,7 | 0,2 | - | - | | 13,9 |
| Skatteskulder | - | - | - | - | | 0,0 |
| Övriga skulder | 31,1 | 1,4 | - | - | | 32,5 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 53 | 4,6 | - | - | | 57,6 |
| Summa kortfristiga skulder | 244,8 | 28,7 | 0,0 | 0,6 | | 274,1 |
| SUMMA SKULDER | 435 | 34,7 | 17,6 | 1,6 | | 488,9 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 817,7 | 51,3 | 5,592 | 1,6 | | 876,2 |

Not 1: Goodwill relaterat till förvärv.

Not 2: Nyttjanderätter kopplat till leasingavtalens giltighetsperiod.

Not 3: Kontant del av köpeskilling vid förvärv av DUO Holding.

Not 4: Eliminering av eget kapital i DUO Holding.

Not 5: Förvärv av minoritetsandelar i DUO Holding.

Not 6: Lånefinansiering av förvärv.

Not 7: Utestående leasingsskuld fördelad på lång- och kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångarna.

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

OBEROENDE REVISORS BESTYRKANDERAPPORT OM SAMMANSTÄLLNING AV FINANSIELL PROFORMAINFORMATION I ETT PROSPEKT

Till styrelsen i Infrea AB
Org.nr 556556-5289

Rapport om sammanställning av finansiell proforma-information i ett prospekt

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation som ingår i Infrea ABs prospekt inför en förväntad listning på Nasdaq Stockholm. Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2020 till 31 december 2020, proformabalansräkningen per den 31 december 2020 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 24-26 i det prospekt som är utfärdat av företaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs i introduktionen till proformarapporten.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av förvärvet som anges i avsnittet Bakgrund på företagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och företagets finansiella resultat för perioden 1 januari 2020 till 31 december 2020 som om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2020. Som del av processen har information om företagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från företagets finansiella rapporter för den period som slutade 31 december 2020, om vilka en revisionsberättelse har publicerats.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

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.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt, som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella

proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på företagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per de datum som anges ovan hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på företaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på s. 24-26 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 23 juni 2021

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius
Auktoriserad revisor

Operationell och finansiell översikt

Den information som presenteras nedan syftar till att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och förändringar i Bolagets operationella resultat och finansiella ställning och bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information". Den finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december för 2020, 2019 och 2018, samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021 (inkluderat jämförelsesiffror för perioden 1 januari – 31 mars 2020). Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har antagits av EU och reviderats av Bolagets oberoende revisor, Grant Thornton Sweden AB, som anges i deras tillhörande revisionsrapport och är införlivade i Prospektet genom hänvisning, med tillhörande noter. Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021 är upprättad i enlighet IAS 34 Delårsrapportering. Läsaren ombeds notera att historiskt resultat inte nödvändigtvis ger en indikation på framtida resultat.

Översikt

Infreas affärsidé är att förvärva och utveckla lokalt starka företag inom mark & anläggning och vatten & avlopp, främst i Sverige men även i förlängningen på de nordiska marknaderna. Värde skapas genom utveckling av verksamheterna. Infreas fortsatta tillväxt kommer att

bestå i en kombination av organisk tillväxt och kompletterande förvärv av bolag inom befintliga affärsområden. Affärsområdena utgörs av enskilda verksamheter med egna varumärken och planeras bibehålla denna struktur.

Trender

Bolaget har identifierat följande trender vilka bidrar till påverkan på Infreas operationella resultat och finansiella ställning.

De drivande faktorerna för affärsområdet Mark & Anläggning utgörs av:

Samhällsutbyggnad:

Nya stadsdelar med krav på inkluderande infrastruktur.

Satsningar från stat och kommuner:

Förbättring av trafikflöden i befintliga stadsmiljöer.

Ekonomisk tillväxt:

Ökade jobbopportuniteter i städer bidrar till inflyttning.

De drivande faktorerna för affärsområdet Vatten & Avlopp utgörs av:

Samhällsutbyggnad:

Avancerad rening i stora reningsverk.

Satsningar från stat och kommuner:

Återbildning av våtmarker.

Ekonomisk tillväxt:

Reparation av befintliga rör för minskat vattenläckage.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget har identifierat följande styrkor och konkurrensfördelar för Koncernens verksamhet. Om dessa skulle visa sig felaktiga kan detta betraktas som väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer såvitt avser den framtida utvecklingen av Infreas operationella resultat och finansiella ställning.

Stabil verksamhet: Bolagets investeringsfokus är riktat mot verksamheter inom industriservice och infrastruktur, vilka typiskt sett är relativt konjunkturokänsliga och stabila. Samhällen måste underhållas och servas för att fungera, vilket ger Infrea en stabil marknad över tid.

Återkommande intäkter: Etablerad marknadsposition i en anbudsdreven affärsverksamhet.

Marknadspotential: Infrea ser tillväxt genom att verka på en fragmenterad och okonsoliderad marknad med stora möjligheter till utvecklings- och förbättringsarbeten.

Tillväxt: Underliggande tillväxt sker genom ökade samhällsinvesteringar i infrastruktur och hållbar miljö.

Skalfördelar: Infreas affärsmodell är baserad på en decentraliserad styrning av affärsenheterna, vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna. Infrea anser att den decentraliserade affärsmodellen är en viktig framgångsfaktor och möjliggör en hög grad av entreprenörskap i dotterbolagen, en tydlig ansvarsstruktur och möjliggör en fortsatt expansion utan att behöva några större centrala resurser.

Platt organisation: Infrea har en effektiv organisation med korta beslutsvägar. Detta innebär att Bolaget kan agera snabbt och beslutssamt och konkretisera förhandlingar med kort startsträcka samt möta entreprenörers intressen på ett värdeskapande sätt.

Regional kunskap och förankring: Infrea är aktivt i kontakt med entreprenörer och ägare till verksamheter vilka ofta inte är ute till försäljning. Genom det långsiktiga relationsbyggandet ser istället entreprenörerna

och ägarna gemensamma intressen tillsammans med Infrea. Infrea låter även det lokala entreprenörskapet och varumärket bestå vilket uppskattas av många ägare.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 31 mars 2021 och 1 januari – mars 2020¹

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 36,2 MSEK, från 134,2 MSEK under perioden 1 januari till 31 mars 2020, till 170,4 MSEK under samma period 2021. Ökningen var primärt hänförlig till av Koncernen förvärvat verksamhet där förvärvat tillväxt stod för cirka 97 procent och organisk tillväxt för cirka 3 procent.

Råvaror och förnödenheter

Kostnaden för råvaror och förnödenheter ökade med 21,9 MSEK, från 60,1 MSEK under perioden 1 januari till 31 mars 2020, till 82,0 MSEK under samma period 2021. Ökningen var primärt hänförlig till en ökning av omsättningen i Bolagets dotterbolag.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med 8,8 MSEK, från -22,0 MSEK under perioden 1 januari till 31 mars 2020, till -30,8 MSEK under samma period 2021. Minskningen var primärt hänförlig till expanderande verksamheter under stillastående säsong inom affärsområdet Mark & Anläggning och reducerade intäktsnivåer inom affärsområdet Vatten & Avlopp.

Periodens resultat

Periodens resultat minskade med 5,4 MSEK, från -20,7 MSEK under perioden 1 januari till 31 mars 2020, till -26,1 MSEK under samma period 2021. Minskningen var primärt hänförlig till den minskande omsättningen inom affärsområdet Vatten & Avlopp.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar (goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar) ökade med 27,0 MSEK, från 265,5 MSEK under perioden januari till mars 2020, till 292,5 MSEK under samma period 2021. Ökningen var primärt hänförlig till förvärv av dotterbolag.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar ökade med 28,2 MSEK, från 91,6 MSEK under perioden januari till mars 2020, till 119,8 MSEK under samma period 2021. Ökningen var primärt hänförlig till ökat behov av tillgångar hänförligt till Koncernens tillväxt.

Periodens kassaflöde

Periodens kassaflöde minskade med 167,1 MSEK, från 125,8 MSEK under perioden januari till mars 2020, till -41,3 MSEK under samma period 2021. Minskningen var primärt hänförlig till den avyttring av finansiella tillgångar om 124,5 MSEK som genomfördes under perioden januari till mars 2020 och således påverkade kassaflödet för den aktuella perioden.

Likviditet och finansiell ställning

Den 31 mars 2021 uppgick det egna kapitalet till 356,5 MSEK, jämfört med 323,2 MSEK den 31 mars 2020. Ökningen om 33,3 MSEK var primärt hänförlig till förvärv av dotterbolag och genererade vinster i Koncernen under perioden 1 april 2020 till 31 mars 2021. Den 31 mars 2021 uppgick Infreas likvida medel till 69,8 MSEK, jämfört med 247,1 MSEK den 31 mars 2020.

¹ Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 31 december 2020 och 1 januari – december 2019²

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 293,3 MSEK, från 611,7 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2019, till 905,0 MSEK under samma period 2020. Ökningen var primärt hänförlig till att Koncernen förvärvade flertalet verksamheter där förvärvat tillväxt stod för 40 procent och organisk tillväxt för 8 procent.

Råvaror och förnödenheter

Kostnaden för råvaror och förnödenheter ökade med 193,7 MSEK, från 270,7 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2019, till 464,4 MSEK under samma period 2020. Ökningen var primärt hänförlig till en ökning av omsättningen i Bolagets dotterbolag.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade med 36,5 MSEK, från 8,1 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2019, till 44,6 MSEK under samma period 2020. Ökningen var primärt hänförlig till förbättringar inom affärsområdet Vatten & Avlopp som vände ett negativt resultat till positivt, marginalförbättring i affärsområdet Mark & Anläggning och förvärv av bolag. Ökningen var även hänförlig till omvärdering av tilläggsköpeskillningar avseende förvärven av Anläggningsgruppen i Skaraborg AB och Mark & VA i Göteborg AB, vilka ej föll ut. Förvärv stod för 10,3 MSEK av förbättringen och omvärdering av tilläggsköpeskillningar, vilka skedde under det fjärde kvartalet 2020, stod för 11,6 MSEK.

Periodens resultat

Periodens resultat minskade med 95,6 MSEK, från 136,0 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2019, till 40,4 MSEK under samma period 2020. Minskningen var primärt hänförlig till att Koncernen under 2019 avyttrade verksamheterna inom verksamhetsområdet Brandskydd, däribland BST, som inbringande ett realisationsresultat om 116 MSEK samt resultat efter skatt fram till avyttringen om 13,4 MSEK. Underliggande

verksamhet levererade således ett avsevärt högre resultat där bakgrunden är beskriven ovan under rörelseresultat.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar ökade med 15,5 MSEK, från 265,0 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2019, till 280,5 MSEK under samma period 2020. Ökningen var primärt hänförlig till förvärv av dotterbolag.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar ökade med 23,5 MSEK, från 93,8 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2019, till 117,3 MSEK under samma period 2020. Ökningen var primärt hänförlig till ökat behov av tillgångar hänförligt till Koncernens tillväxt.

Periodens kassaflöde

Periodens kassaflöde minskade med 70,6 MSEK, från 60,4 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2019, till -10,2 MSEK under samma period 2020. Minskningen var primärt hänförlig till att verksamhetsområdet Brandskydd avyttrades under 2019 vilket inbringade 345,1 MSEK i kassa. Kassaflöde från den löpande verksamheten var under 2020 väsentligt högre än under 2019 där bakgrunden här till beskrivs ovan.

Likviditet och finansiell ställning

Den 31 december 2020 uppgick det egna kapitalet till 382,6 MSEK, jämfört med 473,5 MSEK den 31 december 2019. Minskningen var primärt hänförlig till avyttringen av verksamhetsområdet Brandskydd samt förvärv av nya verksamheter. Den 31 december 2020 uppgick Infreas likvida medel till 111,1 MSEK, jämfört med 121,3 MSEK den 31 december 2019.

² Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020 och 2019, och som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 31 december 2019 och 1 januari – december 2018³

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 78,6 MSEK, från 690,3 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2018, till 611,7 MSEK under samma period 2019. Minskningen var primärt hänförlig till avyttringen av verksamhetsområdet Brandskydd samt av förvärv inom affärsområdet Mark & Anläggning som motvikt till avyttringen.

Råvaror och förnödenheter

Kostnaden för råvaror och förnödenheter ökade med 8,5 MSEK, från 262,2 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2018, till 270,7 MSEK under samma period 2019. Ökningen var primärt hänförlig till att andel av omsättning som var hänförlig till affärsområdet Mark & Anläggning ökade vilket i sin natur har högre andel råvaror och förnödenheter. Att omsättningen hänförlig till Mark & Anläggning ökade beror på avyttringen av verksamhetsområdet Brandskydd.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med 23,8 MSEK, från 31,9 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2018, till 8,1 MSEK under samma period 2019. Minskningen var primärt hänförlig till avyttringen av verksamhetsområdet Brandskydd som hade en inverkan på 2018 års rörelseresultat.

Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 115,6 MSEK, från 20,4 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2018, till 136,0 MSEK under samma period 2019. Ökningen var primärt hänförlig till avyttringen av verksamhetsområdet Brandskydd där realiserat resultat från försäljningen bidrog till det högre resultatet 2019.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar minskade med 141,3 MSEK, från 406,3 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2018, till 265,0 MSEK under samma period 2019. Minskningen var primärt hänförlig till avyttringen av verksamhetsområdet Brandskydd där goodwill för tillgången skrevs av i samband med avyttringen.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar ökade med 93,8 MSEK, från 0 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2018, till 93,8 MSEK under samma period 2019. Ökningen var primärt hänförlig till att redovisningsprinciperna IFRS implementerades 1 januari 2019.

Periodens kassaflöde

Periodens kassaflöde ökade med 41,1 MSEK, från 19,3 MSEK under perioden 1 januari till 31 december 2018, till 60,4 MSEK under samma period 2019. Ökningen var primärt hänförlig till avyttringen av verksamhetsområdet Brandskydd.

Likviditet och finansiell ställning

Den 31 december 2019 uppgick det egna kapitalet till 473,5 MSEK, jämfört med 394,8 MSEK den 31 december 2018. Ökningen var primärt hänförlig till avyttringen av verksamhetsområdet Brandskydd samt förvärven av tre bolag inom verksamhetsområdet Mark & Anläggning. Den 31 december 2019 uppgick Infreas likvida medel till 121,3 MSEK, jämfört med 60,9 MSEK den 31 december 2018.

³ Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019 och 2018, och som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Eget kapital och skuldsättning

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Infreas kapitalisering och nettoskuld-sättning på koncernnivå per den 31 mars 2021. Tabellerna redovisar Bolagets räntebärande skulder (icke räntebärande skulder är inte inkluderade). Se avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur" för ytterligare information om bland annat Infreas aktiekapital och aktier. Tabellerna

i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Operationell och finansiell översikt". Utöver vad som beskrivs i avsnittet "Väsentliga händelser efter 31 mars 2021" har inga väsentliga förändringar skett sedan 31 mars 2021 avseende skuldsättning i Infrea.

Kapitalisering

| | |
|--|--------------|
| MSEK | |
| Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder) | 244,9 |
| För vilka garanti ställts | - |
| Mot annan säkerhet ¹ | 78,9 |
| Utan säkerhet | 166,0 |
| Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder) | 198,4 |
| Garanterade | - |
| Med säkerhet ¹ | 183,6 |
| Utan garanti/utan säkerhet | 14,8 |
| Eget kapital | |
| Aktiekapital | 0,7 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 274,6 |
| Balanserat vinstmedel inklusive periodens resultat | 81,0 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0,2 |
| Totalt | 356,5 |

¹ Annan säkerhet inkluderar aktier i dotterbolag, anläggningstillgångar hänförliga till skuld samt kundfordringar relaterat till belånade fakturor.

Nettoskuldsättning

| | |
|--|--------------|
| MSEK | |
| (A) Kassa och bank | 69,8 |
| (B) Andra likvida medel | - |
| (C) Övriga finansiella tillgångar | 0,8 |
| (D) Likviditet (A)+(B)+(C) | 70,6 |
| (E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) | 166,0 |
| (F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder | 78,9 |
| (G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F) | 244,9 |
| (H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D) | 174,3 |
| (I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) | 183,6 |
| (J) Skuldinstrument | - |
| (K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder | 14,8 |
| (L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K) | 198,4 |
| (M) Total finansiell skuldsättning (H+L)¹ | 372,7 |

¹ Finansiella skulder omfattar leasingskulder varav de korta- och/eller långfristiga leasingskulder uppgår till 115,0 MSEK.

Indirekt skuldsättning och eventalförpliktelser

| | |
|---|--------------|
| MSEK | |
| Ställda säkerheter | |
| Företagsinteckningar | 14,0 |
| Fastighetsinteckningar | 2,1 |
| Tillgångar med äganderättsförbehåll | 72,1 |
| Pantsatta aktier i dotterbolag, bokfört värde | 162,6 |
| Fakturabelåning | 2,8 |
| Totalt | 253,6 |

| | |
|-----------------------------|------------|
| MSEK | |
| Eventalförpliktelser | |
| Garantiåtagande | 0,8 |
| Totalt | 0,8 |

Per den 31 mars 2021 har Bolaget ställt säkerheter uppgående till sammanlagt 253,6 MSEK och har eventalförpliktelser uppgående till sammanlagt 0,8 MSEK.

Rörelsekapitalutlåtande

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet per dagen för Prospektet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets

möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

Historiska investeringar

I tabellen nedan sammanfattas Infreas totala investeringar för räkenskapsåren 2018–2020, samt för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2021. Förvärv av materiella anläggningstillgångar avser huvudsakligen maskiner som nyttjas inom Koncernens verksamheter. Förvärv av immateriella anläggningstillgångar avser huvudsakligen goodwill

från förvärvade verksamheter. Förvärv av dotterföretag avser förvärv av företag inom ramen för Infreas verksamhet. Förvärv av finansiella tillgångar avser huvudsakligen finansiell placering relaterat till avyttring av verksamhetsområdet Brandskydd.

| MSEK | 2020 | 2019 | 2018 | jan-mars 2021 |
|---|-------------|--------------|-------------|------------------|
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | 28,5 | 8,0 | 11,3 | 5,2 |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | - | 0,3 | - | - |
| Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan | 21 | 80,8 | 17,9 | 20,3 |
| Förvärv av finansiella tillgångar | 0,4 | 131,2 | 0,2 | - |
| Totalt | 49,9 | 220,3 | 29,4 | 25,5 |

Pågående och beslutade investeringar

Per dagen för Prospektet har Bolaget inte några väsentliga pågående investeringar. Bolaget har från den 31 mars 2021 till och med dagen för Prospektet genomfört investeringar uppgående till 37 MSEK,

huvudsakligen hänförliga till förvärvet av Anläggarteamet i Hälsingland AB. Investeringarna har finansierats genom Bolagets befintliga kassa och lånefinansiering.

Väsentliga händelser efter 31 mars 2021

Den 22 april 2021 tecknade Infrea avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Anläggarteamet i Hälsingland AB. Köpeskillingen för aktierna (på kassa och skuldfri-basis) uppgick till cirka 31 MSEK och bolaget ingår i Infreas räkenskaper från den 3 maj 2021.

Utöver ovanstående har det inte skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning, resultat eller ställning på marknaden efter den 31 mars 2021.

Aktiekapital och ägarstruktur

Allmän information

Bolagets bolagsordning innehåller bestämmelser enligt vilka Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 600 000 SEK och högst 2 400 000 SEK, uppdelat på lägst 15 000 000 och högst 60 000 000 aktier. Gränserna i bolagsordningen kan ändras genom beslut av bolagsstämman.

Bolaget har endast ett aktieslag. Aktierna är inte föremål för någon inlösenrätt eller lösningskyldighet och det finns inga bestämmelser om omvandling kopplade till aktierna. Samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i svenska kronor (SEK).

Aktierna är emitterade i dematerialiserad form via Euroclear Sweden AB (Box 191, 101 23 Stockholm). Euroclear är central värdepappersförvarare och clearingorganisation för aktierna i enlighet med lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Därför utfärdas inga aktiebrev och överlåtelser av aktier görs elektroniskt. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0010600106.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Varje aktie berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämman. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla av honom eller henne ägda och företrädda aktier. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger och detta äger motsvarande tillämpning vid sådan emission av teckningsoptioner eller konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom. I enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen är det emellertid möjligt att avvika från aktieägarnas företrädesrätt. I händelse av upplösning av Bolaget har samtliga aktier lika rätt till Bolagets behållning. Ändring av de rättigheter som följer av aktier emitterade av Bolaget kan endast ske i enlighet med det förfarande som följer av aktiebolagslagen. Samtliga aktier ger lika rätt till Bolagets vinst. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas av Euroclear. Utdelning får enligt aktiebolagslagen endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i)

Per den 31 mars 2021 uppgick Bolagets aktiekapital till 669 384,40 SEK fördelat på 16 734 610 aktier, innebärandes ett kvotvärde per aktie om 0,04 SEK. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 669 384,40 SEK fördelat på 16 734 610 aktier, innebärandes ett kvotvärde per aktie om 0,04 SEK.

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga utestående konvertibla, utbytbara värdepapper eller andra finansiella instrument som kan resultera i utspädning för aktieägarna om de nyttjas, utöver vad som anges under avsnittet "Incitamentsprogram" nedan. Varken Bolaget eller något av dess dotterföretag äger aktier i Bolaget och ingen annan part äger aktier i Bolaget å deras vägnar.

de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om större utdelning än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt kupongskatt.

Aktiekapitalets utveckling

Vid Bolagets registreringsdatum den 9 juni 1998 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 100 000 SEK fördelat på 1 000 aktier, innebärandes ett kvotvärde per aktie om 100 SEK. Därefter har aktiekapitalet förändrats enligt tabellen nedan.

| År | Transaktion | Ökning av aktiekapital (SEK) | Ökning av antal aktier | Aktiekapital totalt (SEK) | Totalt antal aktier | Kvotvärde (SEK) |
|------|-----------------------------|------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------|
| 1998 | Nybildning | - | - | 100 000 | 1 000 | 100 |
| 2017 | Split 15 000:1 | - | 14 999 000 | 100 000 | 15 000 000 | 0,01 |
| 2017 | Fondemission | 500 000 | - | 600 000 | 15 000 000 | 0,04 |
| 2018 | Apportemission | 538 314,56 | 13 457 864 | 1 138 314,56 | 28 457 864 | 0,04 |
| 2018 | Minskning av aktiekapitalet | -538 314,56 | -13 457 864 | 600 000 | 15 000 000 | 0,04 |
| 2018 | Nyemission | 29 062 | 726 550 | 629 062 | 15 726 550 | 0,04 |
| 2019 | Nyemission | 40 322,40 | 1 008 060 | 669 384,40 | 16 734 610 | 0,04 |

Ägarförhållanden

Nedan återges en sammanfattning av Bolagets ägarstruktur per den 31 mars 2021 och därefter kända förändringar.

| Namn | Totalt antal aktier | Andel av kapital och röster |
|---|---------------------|-----------------------------|
| Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB | 4 009 435 | 24,0 % |
| Lindeblad Technology AB | 3 009 025 | 18,0 % |
| Gennaker AB | 967 750 | 5,8 % |
| SEB AB, Luxemburg filial | 724 135 | 4,3 % |
| Futur Pension | 553 679 | 3,3 % |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB | 547 939 | 3,3 % |
| Ponytail Invest AB | 442 147 | 2,6 % |
| Actorius AB | 409 711 | 2,4 % |
| Ålandsbanken i ägares ställe | 343 460 | 2,1 % |
| UBS Switzerland AG | 288 478 | 1,7 % |
| Övriga befintliga aktieägare | 5 438 851 | 32,5 % |
| Totalt | 16 734 610 | 100% |

Ansökan om notering på Nasdaq Stockholm

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 23 juni 2021 beslutat att Infrea uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas till handel på huvudlistan Nasdaq Stockholm, villkorat av att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen och att spridningskravet avseende aktierna uppfylls. Första dag för handel förväntas bli den 29 juni 2021.

Aktieägaravtal

Styrelsen känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till att utöva gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller några avtal eller motsvarande som kan resultera i att kontrollen över Bolaget förändras.

Utdelningspolicy

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

Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolagsstämman i Bolaget har vid två tillfällen beslutat om att införa aktierelaterade ersättningar i form av incitamentsprogram i syfte att motivera och belöna medarbetare genom deläggande för att gynna Bolagets långsiktiga intressen.

Efter beslut av årsstämman den 17 maj 2018 har Tony Andersson, VD och koncernchef, tilldelats 200 000 teckningsoptioner, berättigande till teckning av en ny aktie per teckningsoption under perioden 1 maj 2021 – 30 juni 2021 för en teckningskurs om 32 SEK. Vid fullt utnyttjande av optionsrätterna för teckning av nya aktier kommer aktiekapitalet att öka med 8 000 SEK.

Vid årsstämman den 11 maj 2021 beslutades att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för vissa anställda inom Koncernen genom beslut om en riktad emission av högst 140 000 teckningsoptioner. Teckningskursen ska motsvara teckningsoptionernas marknadsvärde. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget mot kontant betalning enligt en teckningskurs om ett belopp motsvarande 150 procent av den volymviktade genomsnittskursen på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med 4 maj 2021 till och med 10 maj 2021. Optionsrätten får utnyttjas under perioden 13 maj 2024 – 28 juni 2024. Vid fullt utnyttjande av optionsrätterna för teckning av nya aktier kommer aktiekapitalet att öka med 5 600 SEK.

Bemyndigande för styrelsen

Vid årsstämman den 11 maj 2021 bemyndigades styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av sammanlagt högst 1 750 000 aktier. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller eljest förenas med villkor. Vid fullt utnyttjande motsvarar bemyndigandet en utspädning om knappt 10 procent av kapitalet och rösterna vid tidpunkten för styrelsens förslag. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska ske för att vid behov kunna stärka Bolagets finansiella ställning samt för att möjliggöra förvärv av bolag eller rörelse. Emissionskursen ska vid avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt och vid betalning genom apport vara så nära aktiens marknadsvärde som möjligt.

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Bolagets aktier omfattas av de takeoverregler för vissa handelsplattformar som har utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Enligt dessa regler utlöses budplikt för de aktieägare som genom förvärv av aktier ensam eller tillsammans med någon närstående uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget. Vid ett sådant bud äger övriga aktieägare rätt att avböja budet. Enligt aktiebolagslagen ges majoritetsaktieägare med ett innehav om mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag rätt att lösa in minoritetens aktier, samtidigt som minoriteten ges rätt att få sina aktier inlösta. Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har inte varit och är inte föremål för något offentligt uppköpserbudande.

Lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden är tillämplig på offentliga uppköpserbudanden avseende Infreas aktier efter att aktierna tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Enligt lagen måste den som lämnar ett offentligt uppköpserbudande åta sig att följa Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm ("Takeover-reglerna"). Genom åtagandet åtar sig den som lämnar ett offentligt uppköpserbudande att följa såväl Takeover-reglerna som Aktiemarknadsnämndens avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna samt om god sed på aktiemarknaden.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter med högst tre (3) suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sex (6) ledamöter valda för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Av tabellen nedan framgår styrelseledamöterna, deras befattning, året de valdes in

och deras oberoende i förhållande till Bolaget, ledande befattningshavare och större aktieägare. Större aktieägare definieras i enlighet med Koden som ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

| Namn | Befattning | Ledamot sedan | Bolaget och ledande befattningshavare | Oberoende i förhållande till större aktieägare |
|-----------------|--------------------|----------------------|--|---|
| Tomas Bergström | Styrelseordförande | 2020 | Ja | Nej ¹ |
| Elsa Widding | Styrelseledamot | 2019 | Ja | Ja |
| Erik Lindeblad | Styrelseledamot | 2017 | Ja | Nej ² |
| Helene Willberg | Styrelseledamot | 2020 | Ja | Ja |
| Pontus Lindwall | Styrelseledamot | 2014 | Ja | Ja |
| Sören Bergström | Styrelseledamot | 2021 | Ja | Ja |

¹ Tomas Bergström är VD för Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB som äger 24 procent av aktierna i Bolaget.

² Erik Lindeblad är styrelseledamot i Lindeblad Technology AB som äger 18 procent av aktierna i Bolaget.

Nedan följer närmare information om styrelseledamöternas ålder, befattning, utbildning, annan relevant erfarenhet, aktuella uppdrag, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget. Uppdrag i dotterföretag inom Koncernen har exkluderats.



Tomas Bergström
Ordförande sedan 2021, ledamot sedan 2020

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2020 och styrelseordförande sedan 2021. Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Tomas är utbildad via Handelshögskolan i Stockholm med masterinriktning på finansiell ekonomi.

Övrig erfarenhet: Tomas är VD i Byggmästare Anders Ahlström som i slutet på fjärde kvartalet 2019 förvärvade 17,9 procent av aktierna i Infrea. Tomas har mer än 20 års erfarenhet av transaktioner, investeringar, strategisk affärsutveckling och operativa uppdrag i ledande ställning. Innan Tomas kom till Bolaget har han bland annat varit Senior Vice President på OptiGroup och VD för Textilia samt delägare i Erneholm Haskel och Associate på Enskilda Securities.

Andra pågående uppdrag: Tomas är ordförande i styrelsen för Fasticon AB, Ge-Te Media AB och Talangakademien Ek Förening samt ledamot i Team Olivia Group AB, Green Landscaping Group AB, Safe Life AB, Smean Invest AB, Mitt Alby Holding AB och AJA Invest AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Tomas har tidigare varit styrelseledamot i Pacudo AB, STF Ingenjörsutbildning AB, Sterling Finemballage AB, BFAB, Bygg- och Fastighetssektorns Fortbildningsinstitut AB, Pac-Production Sweden AB, City Papper & Städprodukter HÅTE AB, Pyramidion Consulting AB, Fasticon Kompetens AB, Textilia AB, Textilia Group AB, Molndala Invest AB, Kronogaard Invest AB, Lavare Holding AB (publ), Cubs Club IV AB, Fasticon Support AB, Funka Psykologi AB, Forsaker Invest AB, OptiGroup Packaging AB, Hulelyckan Invest AB, Volta Trucks AB samt under åren 2015-2020 varit engagerad i IF Brommapojkarna som ledamot och kassör.

Innehav i Bolaget: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, men ej i förhållande till större aktieägare.



Elsa Widding
Ledamot sedan 2019

Född 1968. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: Elsa har en civilingenjörsexamen från Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg.

Övrig erfarenhet: Elsa Widding driver konsultfirman Elsa Widding AB där hon är styrelseordförande. Elsa har varit verksam inom energibranschen i 25 år. Hon har i olika positioner arbetat för Statkraft i Norge, Fortum i Finland och för Södertörns Energi och Vattenfall i Sverige. Elsa har även varit ansvarig analytiker för bolag som Vattenfall, SJ och Green Cargo på Regeringskansliet, vid enheten för statligt ägande.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Brf Granen 18.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: VD för Södertörns Energi AB.

Innehav i Bolaget: 10 000 aktier.

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



Erik Lindeblad
Ledamot sedan 2017

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: Erik har en sjökaptensexamen från Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg.

Övrig erfarenhet: Erik har varit verksam inom Lindeblad Technology AB i 20 år. Bland Lindeblad Technology AB:s investeringar finns bolag som Icomera AB, Scandinavian Tank Storage AB och Ingemansson Technology AB. Erik är sjökaptan och var tidigare anställd som Senior Master inom Stena Line Baltic A/S.

Andra pågående uppdrag: Erik är ordförande i styrelsen för Teamster AB och Steeltech i Alingsås AB, styrelseledamot i Teamster Holding AB, Ekkono Solutions AB, Freemelt AB, Hyker Security AB, ReVibe Energy AB, SenseNode AB, Simplex Motion AB, Pamica 2 AB, Sappa Holding AB, Aktiebolaget Micropol Fiberoptic, Micropol Fiberoptic Holding AB, Absortech International AB, Absortech Group AB och Lindeblad Technology AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Erik har tidigare varit ordförande i styrelsen för SuperClean Scandinavia Holding AB samt styrelseledamot i Tapiren Survey System AB, Ocean Modules Sweden AB, Ocean Services Sweden AB och B.R. Hermansson Ingenjör AB.

Innehav i Bolaget: 22 624 aktier personligen och 3 009 025 aktier via bolag.

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, men ej i förhållande till större aktieägare.



Helene Willberg

Ledamot, ordf. revisionsutskottet sedan 2020

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2020. Ordförande i revisionsutskottet.

Utbildning: Helene har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övrig erfarenhet: Helene haft ledande befattningar på KPMG, inklusive VD för KPMG Sverige och chef för KPMG:s Financial Advisory Services samt varit Practice Leader på Alvarez & Marsal Nordics.

Andra pågående uppdrag: Helene har pågående uppdrag som styrelseordförande i Footway Group AB och Indecap Fonder AB, styrelseledamot i Thule Group AB, Indecap Holding AB, Profoto Holding AB, Profoto Invest AB, Aligro Planet Acquisition Company AB (publ), Nordic Paper Holding AB, Enzymatica AB samt Re:NewCell AB. Vidare är Helene aktiv i Carpe Pomum AB, Murus Holding AB och Bowser Holding AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Helene har tidigare varit VD och styrelseledamot i Alvarez & Marsal Sweden AB, styrelseledamot i KPMG AB, Profoto AB, Zenith Group AB, Netlight Consulting AB samt styrelseledamot i Bohlinsgruppen Aktiebolag.

Innehav i Bolaget: -

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



Pontus Lindwall

Ledamot sedan 2014

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2014. Ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning: Pontus har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övrig erfarenhet: Pontus har erfarenhet från styrelse- och VD-uppdrag efter att ha varit styrelseledamot i bland annat BML Group LTD och Natent AB och VD i Betsson AB (publ).

Andra pågående uppdrag: Pontus är ordförande i styrelsen för Mostphotos AB, VD i Betsson AB (publ) och styrelseledamot i Solporten Fastighets AB, Nya Solporten Fastighets AB, Finansson AB, Finansson Euro AB, Actorius AB, Betsson Perch Investments AB, Bukmacherska Spolka Organizczona Odpowiedzialnoscia, Triogames OU, RaceBets International Ltd, Transvectio Ltd, Class One Holding Ltd, Betsson Malta Holding Ltd, Betsson PR & Media AB, Betsson Technologies AB, Aktiebolaget Restaurang Roulette och GREAT PIKE INVESTMENTS AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i BML Group Ltd, Brf Korporalen 9, NetEnt AB (publ) och EGI Emerging Global Investments AB.

Innehav i Bolaget: 543 916 aktier via bolag.

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som till större aktieägare.



Sören Bergström

Ledamot sedan 2021

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: Civilingenjör KTH.

Övrig erfarenhet: Sören har varit medlem i JM:s koncernledning under 15 år och under denna period suttit i många dotterbolagsstyrelser både som ledamot och ordförande.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Distance AB, JM Entreprenad AB och JM@Home AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: VD och styrelseledamot i JM Entreprenad AB samt styrelseledamot i Aktiebolaget Borätt, Seniorgården Aktiebolag, Förvaltnings AB Rickomberg Dal, Fastighets AB Vipemö, Tölö Ångar AB, Förvaltningsbolaget Kängen 44:1 Aktiebolag, Fastighets AB Graningesjön 4, Mark i Brönbo 5 AB, Östergötland Agronomen 20 AB, Havsprinsen Fastighets AB, Fastighetsbolaget Metallfabriken i Örebro AB, Wihlborgs Raffinaderiet 5 AB och Sveriges Byggindustrier.

Innehav i Bolaget: -

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

Ledande befattningshavare

Nedan följer information om koncernledningens ålder, befattning, utbildning, annan relevant erfarenhet, aktuella uppdrag, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget. Uppdrag i dotterbolag inom Koncernen har exkluderats.



Tony Andersson
VD och Koncernchef

Född 1973. VD och koncernchef sedan 2017.

Utbildning: Tony har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övrig erfarenhet: Tony har mångårig erfarenhet inom industri och projektledning på nordiska marknaden. Tony kommer närmast från rollen som VD för CERTEGO Group. Därutöver har Tony varit divisionschef för Assemblin (f.d. Imtech Nordic) samt chef för koncernens verksamhetsutveckling hos Bravida. Tony har genom sina tidigare befattningar erfarenhet av bolagsstyrning och tillhörande regelverk.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Tony har tidigare varit ordförande i styrelsen för Låstjänst Alarm i Gävle AB och Låsfixarna i Kiruna AB samt VD på Certego Group mellan åren 2013-2017.

Innehav i Bolaget: 98 235 aktier och 200 000 teckningsoptioner.



Henrik Nordin
CFO

Född 1967. CFO sedan 2020.

Utbildning: Henrik har omfattande universitetsstudier i ekonomi, organisation och management.

Övrig erfarenhet: Henrik har tidigare varit CFO och Vice-VD för bland annat First North-noterade TCECUR Group och CFO för Eitel Networks, Power Transmission International samt flertalet roller inom United Technologies. Henrik har även flera poster i internationella bolag med sig i bagaget samt arbetat som godkänd revisor hos PWC.

Andra pågående uppdrag: Henrik är styrelseledamot i SEC Management AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Henrik har tidigare varit CFO och vice VD på TCECUR AB, VD och styrelseledamot i TC Connect AS, styrelseledamot i Mysec Sweden AB, TC Connect Sweden AB, AW Technic AB, Larmator AB, Otis Oy med dotterbolag, Otis A.S, Otis Sia, Knutsen Heiser AS med dotterbolag, Kidde Finland Oy, Carrier Finland Oy och Marioff Sweden AB. Därutöver har Henrik innehaft befattningen som CFO och styrelseledamot i Otis AB, Otis AS (NO), Otis AS (DK), Kidde Sweden AB och Carrier Sweden AB samt varit CFO för Eitel Power Transmission International AB.

Innehav i Bolaget: 5 500 aktier.



Johan Forsberg
Förfärvs- och affärsutvecklingschef

Född 1988. Förfärvs- och affärsutvecklingschef sedan 2020.

Utbildning: Johan har en civilingenjörsexamen från Linköpings universitet.

Övrig erfarenhet: Johan har tidigare arbetat med förvärv och affärsutveckling på Facility Managementleverantören Coor. Bakgrund inom Management Consulting från Arkwright med fokus på strategitveckling och due diligence relaterat till förvärv.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Management consultant på Arkwright AB, Business Development Manager och M&A manager på Coor Service Management AB (publ).

Innehav i Bolaget: 5 434 aktier.

Revisor

Enligt bolagsordningen ska Bolaget ha en revisor med eller utan revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag. Den 11 maj 2021 beslutade årsstämman om omval av Grant Thornton Sweden AB som revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Grant Thornton Sweden AB har varit Bolagets revisor sedan 2017. Huvudansvarig revisor hos Grant Thornton Sweden AB är Mia Rutenius, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Grant Thornton Sweden AB:s adress är Box 7623, 103 94 Stockholm.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren och ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit involverad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (annat än frivillig likvidation) under de senaste fem åren i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller annan ledande befattning. Ingen anklagelse och/eller sanktion har utfärdats av i lag eller förordning bemyndigande myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag. Det föreligger inga begränsningar för ledande befattningshavare eller styrelse (så som lock up-avtal) avseende möjlighet att avyttra aktier i Infrea.

Såsom framgår ovan har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare privata intressen i Bolaget genom sina värdepappersinnehav. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget är styrelseledamöter och funktionärer i andra bolag samt har aktieinnehav

i andra bolag, och för det fall något sådant bolag ingår affärsförbindelser med Bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar. Utöver vad som angetts har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Bolaget har inte slutit något avtal med medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avträddandet av tjänst. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträddande av anställning eller uppdrag.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga genom kontakt med Bolagets kontor på Gamla Brogatan 34, 111 20 Stockholm.

Ersättningar till styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Ersättningar till styrelseledamöter

Ersättning till styrelsen beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämma den 11 maj 2021 beslutades om ett arvode om 250 000 SEK till styrelsens ordförande och 150 000 SEK i arvode till var och en av övriga styrelseledamöter. Vidare beslutas om ett arvode om 100 000 SEK till ordförande i revisionsutskottet.

I tabellen nedan redovisas ersättning till styrelseledamöterna under 2020, inklusive villkorade eller uppskjutna ersättningar samt eventuella naturaförmåner som Bolaget beviljat för tjänster som har utförts åt Bolaget, oavsett av vem eller i vilken egenskap tjänsterna har utförts.

Ersättningar till styrelseledamöter 2020

| MSEK | Ersättning/Lön | Styrelsearvode | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Pension | Total ersättning och pension |
|---|----------------|----------------|-------------------|-----------------|---------|------------------------------|
| Urban Sturk (styrelsens ordförande) | - | 0,2 | - | - | - | 0,2 |
| Pontus Lindwall (ledamot) | - | 0,1 | - | - | - | 0,1 |
| Erik Lindeblad (ledamot) | - | 0,1 | - | - | - | 0,1 |
| Elsa Widding (ledamot) | - | 0,1 | - | - | - | 0,1 |
| Tomas Bergström (ledamot, från och med februari 2020) | - | 0,1 | - | - | - | 0,1 |
| Helene Willberg (ledamot, från och med maj 2020) | - | 0,2 | - | - | - | 0,2 |
| Total | - | 0,8 | - | - | - | 0,8 |

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämma den 11 maj 2021 beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare omfattandes VD, vice VD, bolagsledningen samt eventuella konsultarvoden till styrelseledamöter. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av

bolagsstämman. I riktlinjerna anges bland annat att ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontanterersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Tabellen nedan beskriver ersättningen till ledande befattningshavare för 2020 inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar samt eventuella naturaförmåner som Infrea beviljat för tjänster som har utförts åt Bolaget.

Ersättningar till ledande befattningshavare 2020

| MSEK | Ersättning/Lön | Rörlig ersättning | Övriga förmåner | Pension | Total ersättning och pension |
|---|-----------------------|--------------------------|------------------------|----------------|-------------------------------------|
| Tony Andersson (VD) | 1,9 | 0,7 | 0,1 | 0,3 | 3,0 |
| Andra ledande befattningshavare och övriga personer i koncernledningen (5 personer) | 3,6 | - | 0,0 | 0,7 | 4,4 |
| Total | 5,5 | 0,7 | 0,1 | 1,1 | 7,4 |

Ersättning till revisor

Ersättning till Grant Thornton Sweden AB avseende revisionsuppdrag uppgick till 1,9 MSEK för räkenskapsåret 2020. Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt godkänd räkning. Ersättning till Grant Thornton

Sweden AB för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag respektive övriga tjänster uppgick till 0,1 MSEK respektive 2,3 MSEK för räkenskapsåret 2020. Övriga tjänster avsåg rådgivning och konsultationer i samband med förberedelser för Upptagandet.

Bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Bolaget tillämpar även Nasdaqs regelverk och omfattas av EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Utöver det förutnämnda är det Bolagets bolagsordning och dess interna riktlinjer för bolagsstyrning som ligger till grund för Bolagets bolagsstyrning. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för aktiekapital och antal aktier samt förutsättningarna för deltagande vid bolagsstämma. För bolagsordningen i dess helhet, se avsnittet "Bolagsordning".

Svensk kod för bolagsstyrning

Det utgör god sed på aktiemarknaden för bolag vars aktier eller depåbevis handlas på en reglerad marknad i Sverige att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Som en följd av att Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market tillämpar Bolaget Koden trots att Nasdaq First North Premier Growth Market inte är en reglerad marknad. Koden utgör en del av näringslivets självreglering och kompletterar lagstiftning och andra regler genom att ange en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än vad som krävs enligt lag. Koden kompletterar således aktiebolagslagen genom att på några områden ställa högre krav men möjliggör samtidigt för Bolaget att avvika från dessa om det i det enskilda fallet skulle anses leda till bättre bolagsstyrning ("följ eller förklara"). Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden.

Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman. I egenkap av Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman behörig att besluta i varje fråga i Bolaget som inte faller inom ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. Bolagsstämman har således en uttalat överordnad ställning i förhållande till Bolagets styrelse och verkställande direktör.

Vid årsstämma, som enligt aktiebolagslagen ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår, ska beslut fattas om fastställelse av resultat- och balansräkning (såväl som koncernresultaträkning och koncernbalansräkning), dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust och ansvarsfrihet gentemot Bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Vid bolagsstämman fattar aktieägarna även beslut i andra för Bolaget viktiga frågor, exempelvis val av styrelseledamöter och revisor samt om ersättning till styrelsen och Bolagets revisor. Om styrelsen anser att det finns skäl att hålla bolagsstämma före nästa årsstämma, eller om en revisor i Bolaget eller ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget skriftligen begär det, ska styrelsen utfärda kallelse till extra bolagsstämma.

Kallelse till bolagsstämma ska, i enlighet med Bolagets bolagsordning, ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats (www.infrea.se). Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Kallelse till årsstämman ska enligt aktiebolagslagen utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman och kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

Rätt att delta i och rösta på bolagsstämman, antingen personligen eller genom ombud, tillkommer den som är införd som aktieägare i Bolagets

av Euroclear förda aktiebok sex bankdagar före bolagsstämman (avstämningdagen), och som anmält sin avsikt att delta till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till Bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares deltagande vid bolagsstämma. Varje aktieägare i Bolaget som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

För att kunna avgöra vem som har rätt att delta i och rösta vid bolagsstämma ska Euroclear, på Bolagets begäran, förse Bolaget med en lista över alla ägare av aktier per avstämningdagen i samband med varje bolagsstämma. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare måste instruera förvaltaren att tillfälligt registrera aktierna i deras eget namn för att ha rätt att delta i och rösta för sina aktier vid bolagsstämma (rösträttsregistrering). Sådan registrering måste vara genomförd senast vid tillämplig avstämningdag och upphör att gälla efter avstämningdagen. Aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på ett konto i Euroclear-systemet kommer automatiskt att ingå i listan över aktieägare.

Valberedning

Bestämmelser om inrättande av valberedning återfinns i Koden. Valberedningen är bolagsstämmans organ med enda uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning. Vid årsstämman den 11 maj 2021 beslutades att anta instruktioner för tillsättande av valberedningen och dess arbetsordning. Valberedningen ska bestå av ledamöter utsedda av de tre röstmässigt största aktieägarna vid utgången av det tredje kvartalet respektive år. Styrelsens ordförande ska årligen kontakta de tre röstmässigt största aktieägarna, som vardera utser en ledamot till valberedningen för tiden intill nästa årsstämma eller vid behov intill dess en ny valberedning har utsetts. Vid bedömningen av vilka som utgör de tre till röstetalet största ägarna ska en grupp aktieägare anses utgöra en ägare om de ägargrupperats i Euroclear-systemet. Om någon av de tre röstmässigt största aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att utse en ledamot till valberedningen, övergår rätten till den fjärde röstmässigt största aktieägaren osv. Fler än tre ytterligare ägare behöver inte kontaktas. Om valberedningen trots detta inte består av minst tre ledamöter, kan valberedningen själv utse tillräckligt antal ledamöter. Valberedningens ordförande ska utses av den röstmässigt största ägaren, denne får dock inte vara medlem i styrelsen. Om en ledamot lämnar valberedningen i förtid ska, om så bedöms erforderligt, ersättare utses av samma aktieägare som utsett den avgångne ledamoten eller, om denna aktieägare inte längre tillhör de tre röstmässigt största aktieägarna, av den aktieägare som tillhör denna grupp. Nämnda personer ska utses med beaktande av att en majoritet av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Valberedningen ska i samband med sitt uppdrag i övrigt fullgöra de uppgifter som enligt Koden ankommer på valberedningen. Ingen ersättning utgår till ledamöterna i valberedningen. Bolaget ska på begäran av valberedningen tillhandahålla personella resurser såsom sekreterarfunktion i valberedningen för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov ska Bolaget även kunna svara för skäliga kostnader som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag. Valberedningen inför Infreas årsstämma 2021 bestod av Mats Svensson, ordförande i valberedningen, utsedd av Zepiroth AB, Erik Lindblad, utsedd av Lindeblad Technology AB samt Marcus Trummer, utsedd av Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB.

Styrelsen

Efter bolagsstämman är styrelsen Bolagets högsta beslutande organ. Styrelsen är även Bolagets högsta verkställande organ och Bolagets ställföreträdare. Vidare svarar styrelsen enligt aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, ska fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation och tillse att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter.

Bland styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa Bolagets övergripande mål och strategier, övervaka större investeringar, säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet samt Bolagets efterlevnad av interna riktlinjer. Bland styrelsens uppgifter ingår även att säkerställa att Bolagets informationsgivning till marknaden och investerare präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig samt att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga Bolagets verkställande direktör.

Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöter väljs årligen på årsstämman för tiden fram till nästa årsstämma. Det finns ingen gräns för hur länge en ledamot kan ingå i styrelsen. Styrelsen består för närvarande av sex ordinarie ledamöter valda för tiden intill slutet av årsstämman som ska hållas under 2022. Ytterligare information om styrelseledamöterna, inklusive information om ersättning till styrelsen, finns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Styrelsen har, i enlighet med aktiebolagslagen, fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken ska utvärderas, uppdateras och fastställas på nytt årligen. Styrelsen sammanträder regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som innehåller vissa fasta beslutspunkter samt vissa beslutspunkter vid behov. Arbetsordningen fastställer vidare fördelningen av styrelsens arbete mellan styrelsen och styrelsens utskott samt mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott enligt aktiebolagslagen och ett ersättningsutskott enligt Koden. Närmare beskrivning av utskottens nuvarande sammansättning och uppgifter framgår nedan.

Styrelsens arbete

Styrelsens möten förbereds av styrelsens ordförande tillsammans med Bolagets verkställande direktör. Inför varje möte får styrelsen ett skriftligt material. Vissa frågor bereds i revisionsutskottet respektive ersättningsutskottet. Återkommande ärenden vid styrelsemöten är genomgång av affärsläge samt finansiell rapportering.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen utvärderar, i enlighet med arbetsordningen, styrelsearbetet. Detta sker dels genom diskussioner inom styrelsen samt dels genom årlig utvärdering.

Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott bestående av två ledamöter: Helene Willberg och Tomas Bergström. Helene Willberg är ordförande för utskottet. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering och den interna kontrollen däröver, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt bevaka revisorns tillhandahållande av andra tjänster än revision. Utskottet biträder också valberedningen med förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott bestående av två ledamöter: Tomas Bergström och Pontus Lindwall. Tomas Bergström är

ordförande för utskottet. Utskottets främsta uppgift är att föreslå lön, andra ersättningar och anställningsvillkor för verkställande direktören. Utskottet tar även fram förslag till principer för ersättning och anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare i koncernledningen samt förslag till incitamentsprogram. Ersättningsutskottet ska säkerställa efterlevnad av de fastställda riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare.

Verkställande direktör

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ska enligt aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen i Bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen och ska därför som huvudregel beredas och föredras styrelsen för beslut. Den verkställande direktören ska även bevaka att organisationen fungerar och hålla styrelsen informerad om Bolagets förhållanden. Det ankommer vidare på verkställande direktören att vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Den närmare arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören regleras av en skriftlig instruktion (en så kallad "VD-instruktion") som antagits av styrelsen.

Bolagets verkställande direktör är Tony Andersson. Närmare information om den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Revision

Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets och Koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisions-sed kräver. Bolagets revisor väljs enligt aktiebolagslagen av bolagsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag har således sitt uppdrag från, och rapporterar till, bolagsstämman och får inte låta sig styras av styrelsen eller någon ledande befattningshavare. Revisorns rapportering till bolagsstämman sker på årsstämman genom revisionsberättelsen.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en revisor, med eller utan revisorssuppleant. Bolagets revisor väljs vid årsstämman för en period om ett år. Vid årsstämman 2021 omvaldes Grant Thornton Sweden AB till revisor, med auktoriserade revisorn Mia Rutenius som huvudansvarig för revisionen inom Koncernen. Bolagets revisor genomför på uppdrag av styrelsen en översiktlig granskning av åtminstone en delårsrapport per år. Övrig lagstadgad revision av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige. Revisorerna träffar årligen styrelsen och revisionsutskottet i dess helhet, både med och utan företagsledningen närvarande.

Intern kontroll och riskhantering

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen – som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten – samt Koden. Styrelsens arbete med intern kontroll utgår från kontrollmiljö, information och kommunikation, kontrollaktiviteter samt övervakning. Den interna kontrollen är en process som påverkas av styrelsen, företags ledning och andra anställda, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att Bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering och efterlevnad av lagar och förordningar.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att Bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investering skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs.

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen som även omfattar information och kommunikation, kontrollaktiviteter samt övervakning. Nämnade komponenter beskrivs närmare nedan.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Kontrollmiljön skapar den kultur som Infrea verkar utifrån och definierar styrdokument, normer och riktlinjer för verksamhetens agerande. Kontrollmiljön består i praktiken av policyer, dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner som kommunicerats ut i organisationen. Kvalitetssystemet, som utgör beskrivningar av metoder och arbetssätt, kompletteras av en serie dokumenterade instruktioner som inkluderar bland annat riktlinjer för redovisning och finansiell hantering samt informationspolicy. Infrea arbetar fortlöpande med att utveckla och förbättra kvalitet och processer för att uppfylla de krav kunder, leverantörer och anställda förväntar sig av Infrea. Organisationsstrukturen är transparent med definierade roller och ansvar för styrelsen, VD samt till chefer inom koncernen. Arbetsordning för styrelsen och instruktion för VD finns för varje bolag i Koncernen och bygger på samma principer som för moderbolaget Infrea AB. I respektive bolag finns en styrelse vars uppgift är att löpande säkerställa att övergripande riktlinjer och policyer följs samt att löpande bedöma bolagets ekonomiska situation. Respektive styrelse har till sitt förfogande en VD som även har en ledningsgrupp. Chefer på alla nivåer har klart utdelat ansvar och befogenheter att utveckla sina verksamheter efter lokala förutsättningar och kundens behov. Regelbundna genomgångar avseende finansiell rapportering sker månadsvis mellan dotterbolag och koncernledningen. Syftet är att med rimlig säkerhet kunna tillse att Infrea kortsiktiga och långsiktiga mål uppnås.

Information och kommunikation

De viktigaste styrdokumenterna avseende den finansiella rapporteringen uppdateras kontinuerligt och kommuniceras till respektive dotterbolag. Informationskanaler är etablerade för att så effektivt som möjligt kommunicera till berörda medarbetare inom organisationen. Infrea har även en informationspolicy avseende såväl intern som extern kommunikation.

Kontrollaktiviteter

Kontrollstrukturen har utformats för att hantera de risker som styrelsen och företagsledningen anser är betydande för den operativa verksamheten, efterlevnaden av lagar och regelverk samt för den finansiella rapporteringen. Definierade beslutsprocedurer, inklusive attestinstruktioner är etablerade för till exempel investeringar och tecknande av avtal. Där så är lämpligt har automatiska kontroller speciellt relaterade till den finansiella rapporteringen etablerats. Flertalet kontrollaktiviteter är integrerade i Koncernens nyckelprocesser, såsom orderbokning, intäktsredovisning, investeringar, leverantörskontrakt och inköp. Särskilda kontroller finns i IT-system relaterade till de processer som påverkar den finansiella rapporteringen.

Övervakning

Varje chef har ansvaret för att säkerställa adekvat intern kontroll i respektive enhet och ansvarar för att enheterna följer Koncernens direktiv för finansiell rapportering.

Aktiemarknadsinformation och insiderregler

Att verka i noterad miljö innebär krav på att säkerställa att alla intressenter på aktiemarknaden och allmänheten har samtidig tillgång till insiderinformation rörande Bolaget i syfte att förhindra marknadsmissbruk.

Bolagets styrelse har bland annat antagit en kommunikations- respektive insiderpolicy i syfte att säkerställa en korrekt och god kvalitet på Bolagets information och hantering av insiderinformation såväl externt som internt. Bolagets styrelseordförande hanterar övergripande ägarrelaterade frågeställningar och verkställande direktören har det övergripande ansvaret för Bolagets externa kommunikation.

Policyer och riktlinjer avseende informationsgivning och insiderregler samt uppdateringar och ändringar görs tillgängliga och kända för berörd personal och bolagsledningen går igenom regelverket med anställda. Bolagets regelverk är utformat efter svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms regelverk och Koden samt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Samtliga finansiella rapporter och pressmeddelanden publiceras på Bolagets webbplats (www.infrea.se).

Bolagsordning

Bolagets bolagsordning antogs på årsstämman den 11 maj 2021.

§ 1. Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Infrea AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2. Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3. Verksamhet

Bolaget ska bedriva bolagsutveckling samt direkt eller indirekt äga och förvalta fast eller lös egendom, såsom aktier och därmed förenlig verksamhet.

§ 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor.

§ 5. Antalet aktier

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

§ 6. Styrelse

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

§ 7. Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en revisor med eller utan revisorssuppleant. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisorsbolag.

§ 8. Kallelse

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

§ 9. Anmälan till bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämman 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 får inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 10. Ärenden på årsstämman

På årsstämman skall följande ärenden behandlas.

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

§ 11. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

§ 12. Avstämningsförbehåll

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

§ 13. Fullmaktsinsamling, poströstning och utomståendes närvaro vid bolagsstämma

Den som inte är aktieägare i bolaget ska ha rätt att på de villkor som styrelsen bestämmer närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämma.

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna skall kunna utöva sin röst per post före bolagsstämman enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän information om bolaget

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 12 maj 1998 och registrerat hos Bolagsverket den 9 juni 1998. Bolagets firma och kommersiella beteckning är Infrea AB. Bolagets organisationsnummer är 556556-5289 och Bolagets LEI-kod är 549300ZH65CJBOHR2X44. Styrelsen har sitt säte i Stockholm och Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen.

Bolagets syfte är att bedriva bolagsutveckling samt direkt eller indirekt äga och förvalta fast eller lös egendom, såsom aktier och därmed förenlig verksamhet. Se den fullständiga bolagsordningen i avsnittet "Bolagsordning" för mer information. Adressen till Bolagets webbplats är www.infrea.se. Informationen på Bolagets webbplats utgör inte en del av Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Koncernstruktur

Bolaget är moderbolag i Koncernen som per dagen för Prospektet består av 20 direkt och indirekt ägda dotterbolag. Bolaget ansvarar för koncernövergripande funktioner såsom ekonomi, investerarrelationer och IT.

| Koncernbolag | Procentuellt innehav |
|---|----------------------|
| Infrea AB | |
| DUO Holding AB | 100 |
| Duo Asphalt AB | 100 |
| Asfaltsverket Öst AB | 100 |
| Asfaltsgruppen Öst AB | 100 |
| Cleanpipe Sverige AB | 100 |
| Cija Tank AB | 100 |
| BRAMARK & VA i Göteborg AB | 100 |
| Tälje Mark AB | 100 |
| Anläggningsgruppen i Skaraborg AB | 100 |
| Siljan Schakt Entreprenad AB | 100 |
| Siljan Schakt Entreprenad Maskin AB (under likvidation) | 100 |
| Anläggarteamet i Hälsingland AB | 100 |
| Mikaels Grävtjänst Stranderäng AB | 100 |
| Btumen Holding AB | 100 |
| Asfaltsinvest Öst AB | 100 |
| Infrea Mark Holding AB | 100 |
| CJB MoVA AB | 100 |
| Induserv AB | 100 |
| FLME Holding AB (under likvidation) | 100 |
| Brandkyddsteamet Norden Holding AB (under likvidation) | 52 |

Väsentliga avtal

Infrea har per dagen för Prospektet inte några avtal av väsentlig betydelse utöver avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten. Avtal inom den löpande verksamheten inkluderar huvudsakligen samarbets- och kundavtal. Såväl samarbets- som kundavtalen är ingångna på villkor som är sedvanliga för Bolagets bransch.

Försäkringar

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Infrea har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas) som bedöms skulle kunna få betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktion med närstående

Nedan följer en sammanfattning av de transaktioner med närstående parter som Bolaget har utfört under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet fram till dagen för Prospektets offentliggörande. Bolaget har som närstående definierat styrelsen i Bolaget, företagsledningen i Bolaget samt dotterföretag. Samtliga transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

Under räkenskapsåret 2018 hade Bolaget en skuld till minoritetsägare som utövade ett gemensamt bestämmande inflytande i Koncernen avseende del av köpeskilling hänförlig till förvärvet av Tälje Mark AB (10 MSEK till TM Split AB) respektive Brandskyddskoncernen (15 MSEK till Sieur AB). Skulden till TM Split AB löpte utan ränta och reglerades under det första halvåret 2019. Skulden till Sieur AB löpte med en ränta om 6,8 procent från slutet av räkenskapsåret 2018.

Utöver de transaktioner som anges ovan har Bolaget inte varit part i någon närståendetransaktion under helåren 2018–2020 samt för perioden därefter fram till dagen för Prospektet annat än ersättningar till ledande befattningshavare och koncerninterna transaktioner som elimineras i koncernredovisningen.

Rådgivare

Setterwalls Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget i samband med Upptagandet.

Skattefrågor i Sverige

Skattelagstiftningen i (i) investerarens medlemsstat och (ii) det land där emittenten har sitt säte kan inverka på inkomsterna från värdepapperen som berörs i Prospektet. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation, till exempel om aktieägaren är obegränsat eller begränsat skattskyldig i Sverige, om aktieägaren äger aktierna som fysisk eller juridisk person, eller om aktierna förvaras på ett investeringssparkonto. Vidare gäller särskilda regler för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som är behörig myndighet i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för emittenten eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats www.infrea.se.

Transaktionskostnader

Bolagets kostnader hänförliga till Upptagandet beräknas uppgå till omkring 8 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, legala rådgivare och andra konsulter samt noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande finansiella rapporter införlivas i Prospektet genom hänvisning. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på <https://investor.infrea.se/finansiella-rapporter/>.

- Infreas oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021 där hänvisning görs till koncernens rapport över totalresultat i sammandrag på sida 8, koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag på sida 9, förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag på sida 9, koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag på sida 10 samt noter på sidorna 12–13.
- Infreas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2020, där hänvisning görs till rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen på sida 67, rapport över finansiell ställning för koncernen på sida 68, rapport över förändringar i eget kapital för koncernen på sida 69, rapport över kassaflöden för koncernen på sida 70, noter på sidorna 74–91 samt revisionsberättelse på sidorna 93–95.
- Infreas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2019, där hänvisning görs till rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen på sida 66, rapport över finansiell ställning för koncernen på sida 67, rapport över förändringar i eget kapital för koncernen på sida 68, rapport över kassaflöden för koncernen på sida 69, noter på sidorna 73–102 samt revisionsberättelse på sidorna 103–105.
- Infreas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2018, där hänvisning görs till rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen på sida 26, rapport över finansiell ställning för koncernen på sida 27, rapport över förändringar i eget kapital för koncernen på sida 28, rapport över kassaflöden för koncernen på sida 29, noter på sidorna 34–64 samt revisionsberättelse på sidorna 65–68.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Bolagets bolagsordning och registreringsbevis finns under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets webbplats, www.infrea.se.

Adresser

Bolaget

Infrea AB

Gamla Brogatan 34
111 20 Stockholm
Telefon: 08 401 01 80
www.infrea.se

Legala rådgivare

Setterwalls Advokatbyrå AB

Sturegatan 10
114 36 Stockholm

Revisor

Grant Thornton Sweden AB

Box 7623
103 94 Stockholm



INFREA

Infrea AB
+46 (0)8 401 01 80, info@infrea.se
Gamla Brogatan 34, 111 20 Stockholm

infrea.se