



Alla företag har medarbetare, kunder och ägare.
Hos oss är du en i familjen.

Årsredovisning 2011

REJLERS

REJLERS - EN ÖVERSIKT	1	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	30
REJLERS I KORTHET	1	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	35
VÄRDEORD	4	RESULTATRÄKNING - KONCERNEN	38
KONCERNCHEFENS ÖVERSIKT	6	RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT - KONCERNEN	38
		BALANSRÄKNING - KONCERNEN	39
		FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL - KONCERNEN	40
VÅRT ERBJUDANDE			
ENERGI	10	KASSAFLÖDE - KONCERNEN	41
INFRASTRUKTUR	12	NOTER - KONCERNEN	42
INDUSTRI	14	RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET	52
BYGG OCH FASTIGHET	16	RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT - MODERBOLAGET	52
		BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET	53
		FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL - MODERBOLAGET	54
MEDARBETARE OCH ORGANISATION			
MEDARBETARBESKRIVNING OCH ORGANISATION	20	KASSAFLÖDE - MODERBOLAGET	55
CSR	21	NOTER - MODERBOLAGET	56
		REVISIONSBERÄTTELSE	59
		STYRELSEN	60
AKTIEÄGARE			
AKTIEN	28	LEDNINGSGRUPPEN	61
		FEMÅRSÖVERSIKT	62
		STÄMMOINFORMATION	64
		DEFINITIONER	64

HÄNDELSE OCH RESULTAT I SAMMANDRAG

- Omsättningen uppgick till 1 146,0 mkr (838,9)
- Antal årsanställda vid årets utgång uppgick till 1 279 (1 147)
- Rörelseresultatet blev 100,3 mkr (51,2)
- Resultat per aktie blev 5,68 kr (3,22)
- Styrelsen föreslår en utdelning med 3,00 kr per aktie (1,75)
- Förvärv av bolag i Sverige, Finland och Norge.
- Eva Nygren tillträder som ny vd och koncernchef den 2 maj 2012.

FINANSIELL INFORMATION

Årsstämma

2 maj Årsstämma 2012

För räkenskapsåret 2012 lämnar bolaget ekonomiska rapporter enligt följande:

2012

2 maj Delårsrapport avseende första kvartalet 2012
14 augusti Delårsrapport avseende andra kvartalet 2012
6 november Delårsrapport avseende tredje kvartalet 2012

2013

14 februari Bokslutskommuniké 2012

ÅRSREDOVISNINGAR OCH RAPPORTER KAN BESTÄLLAS FRÅN:

- Rejlerkoncernen AB, Box 30233, 104 25 Stockholm
- telefon: 08-692 10 00
- eller hämtas på Rejlers hemsida www.rejlers.se.

Erbjudande

Rejlers är en av de större teknik konsulterna i Norden och utför uppdrag åt kunder inom följande områden: Energi, Infrastruktur, Industri samt Bygg och fastighet. Inom dessa kundgrupper erbjuder Rejlers tekniska konsulttjänster inom elteknik, energi, mekanik, automation, elektronik, IT och telekom. I Finland erbjuder även företaget konsulttjänster inom miljöteknik, arkitektur och VVS.

Rejlers sätter samman konsulter med olika kompetenser som samverkar för att genomföra projekt, allt från förstudier och planering till design, konstruktion, projektering och projektledning. Kompetenser samordnas inom olika teknikområden för att lösa större och mer komplexa uppdrag, samtidigt som arbetet bidrar till långsiktigt hållbara miljöer och samhällen.

Miljötanande är en integrerad och naturlig del i Rejlers erbjudande. Vi hjälper kunden att öka energieffektiviteten och minska miljöbelastningen.

Antalet medarbetare i Rejlers är cirka 1 500 fördelade på cirka 70 orter i Sverige, Finland, Estland, Ryssland och Norge. Koncernens huvudkontor ligger i Stockholm.

Mål och kundstrategi

Rejlers satte under år 2010 ut ett nytt tillväxtmål, att år 2015 vara minst 2015 medarbetare och omsätta minst 2015 mkr. Vid utgången av första kvartalet år 2012 hade koncernen, inklusive det delägda Rejlers Consulting AS, cirka 1 500 medarbetare. Koncernen omsatte 2011 cirka 1 150 Mkr. Målen innebär en tillväxt i antalet medarbetare om cirka 12 procent per år respektive en omsättningstillväxt på drygt 15 procent per år. Rejlers hemmamarknader är Sverige, Finland och Norge, med övriga Norden och Östersjöområdet som tillväxtmarknader.

Rejlers kundstrategi är att balansera våra fyra kundgrupper, Energi, Industri, Infrastruktur samt Bygg och fastighet. Baserat på den verksamhet som Rejlers hade i inledningen av 2012 kan fördelningen uppskattas enligt figuren till höger.

Marknad och verksamhet under 2011

Rejlers blev 2011 utnämnd till tredje bästa arbetsplatsen i gruppen stora organisationer, endast slagna av Microsoft och Accenture. Det var första gången bolaget var med i undersökningen som anordnas av Great Place to Work Institute som under många år har utvecklat kunskapen om vad som utmärker en bra arbetsplats.

Trots finansoro och svajiga börser överträffade Rejlers sitt tillväxtmål och 2011 blev ett rekordår. Tillväxten har varit fortsatt stark och har skett både genom rekryteringar och genom förvärv. Totalt har vi vuxit netto med 300 medarbetare och omsättningstillväxten i koncernen var hela 37 procent. Genom förvärvet av Lausamo växer vi inom Bygg och fastighet i Finland och Ryssland. I Finland förvärvade vi även verksamheten inom automation och el från Rambøll. Genom förvärvet av Rejlers Consulting (fd Nettkonsult) och Oslo Elprosjektering stärks vår position inom Energi i Norge väsentligt. För att stärka bolagets kompetens inom gruv- och tunnelventilation förvärvades Nitek i Sverige.

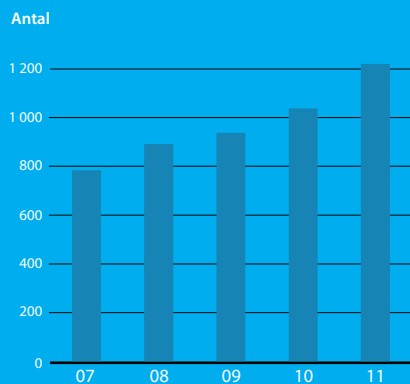
Inom kundgrupperna Energi, Infrastruktur och Bygg och fastighet har efterfrågan på konsulttjänster varit fortsatt god. Rejlers har under året skapat en god balans mellan sina fyra kundgrupper genom att uppdragen inom Infrastruktur och Energi har ökat. Både debiteringsgraden och orderingången har förbättrats för Rejlers industrikon-sulter under året. Nya investeringar i förnybar energiproduktion och energieffektivitet ger Rejlers fler intressanta uppdrag. Samtidigt medverkar våra konsulter i uppgradering av kärnkraftverk, för att anpassa dem till nya säkerhets- och produktionskrav. Rejlers är verksamt inom stora delar av infrastruktursektorn inklusive telekom. Stora investeringar planeras under de kommande åren inom bland annat upprustning av väg- och järnvägsnätet och utbyggnad av telekomnätet. Inom Bygg och fastighetsområdet är vi engagerade i nya stora projekt, såsom ombyggnationer och nyproduktion av fastigheter med fokus på energieffektivitet (energismarta fastigheter).

Ägare

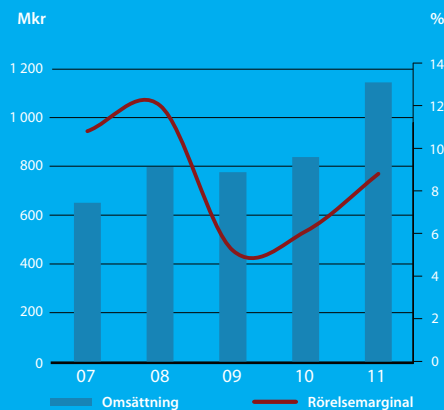
Rejlers leds av Peter Rejler, tredje generationen i familjen Rejler. Företagets aktie är sedan den 18 december 2006 noterad på Nasdaq OMX efter att ha varit noterad på Nordic Growth Market (NGM) sedan den 8 maj 2003. Vid utgången av 2011 var antalet ägare cirka 1 800 och av dessa utgör institutioner och fonder drygt 10 procent av rösterna och drygt 20 procent av kapitalet. Internationella ägare står för 10 procent av rösterna och drygt 15 procent av kapitalet. Familjen Rejler äger cirka 60 procent av rösterna och knappt 30 procent av kapitalet. Stora ägare vid sidan av familjen är Lannebo fonder, Swedbank Robur fonder och styrelseledamot Lauri Valkonen.

Rejlers -

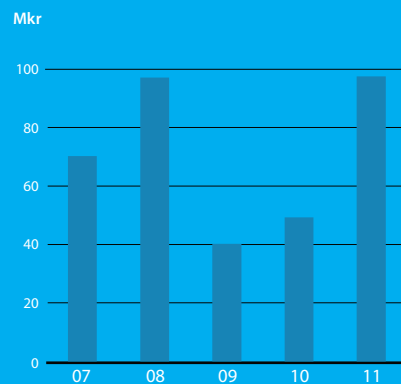
Antal årsanställda



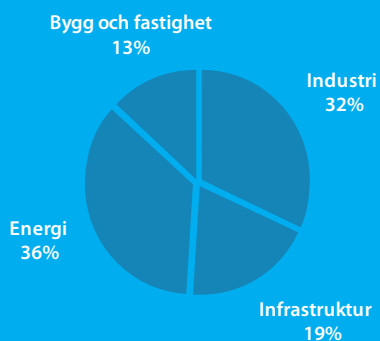
Omsättning / Rörelsemarginal



Resultat efter finansnetto



Omsättning per kundgrupp i koncernen (pro forma)



- en översikt

Rejlers i korthet

Affärsidé

Rejlers ska skapa värden för sina kunder genom att tillhandahålla kvalificerade tekniska konsulttjänster, teknisk rådgivning och helhetslösningar till kundgrupperna Energi, Infrastruktur, Industri samt Bygg och fastighet.

Mål

- Det övergripande målet är att skapa och realisera mervärden för kunden, medarbetarna och aktieägarna.
- Rejlers finansiella mål är att ha en rörelsemarginal om minst 8 procent över tiden.
- Rejlers ska ha en tillväxt om cirka 15 procent per år i omsättning och antal medarbetare vilket möjliggör målet 3x2015, att koncernen år 2015 ska omsätta minst 2015 MSEK och ha minst 2015 medarbetare.
- Rejlers ser medarbetarnas hälsa som en viktig framgångsfaktor. Sjukfrånvaron ska inte vara högre än 2 procent och medarbetaromsättningen ska inte vara högre än 10 procent. Resultatet från vår medarbetarenkät ska vara lägst 80 procent av maximalt resultat.

Strategi

Rejlers strategiska huvudpunkter för att uppnå målen är:

- Balanserad kundbas med en differentierad konjunkturkänslighet.
- Tillväxt i Norden och Östersjöområdet under kontrollerade former genom fortsatta strategiska förvärv och organisk tillväxt.
- Tillväxt inom teknisk rådgivning och helhetslösningar.
- Hög intern effektivitet och ett välkänt varumärke.
- Tydlig företagskultur och vara en attraktiv arbetsplats med hälsoprofilering och engagerade medarbetare.
- Stabil utveckling där bolagets soliditet ska överstiga 30 procent.

Rejlers fyller 70 år

Rejlers grundades i Småland år 1942 och har varit verksam som teknikkonsultbolag sedan dess. Verksamheten har haft en röd tråd genom åren – elteknik i olika former. Allt från kärnkraft till elektronik. Genom åren har Rejlers expanderat med nya kompetensområden som till exempel telekom, mekanik och IT.

Bolagets grundades av nuvarande koncernchefen Peter Rejlers farfar Gunnar Rejler för 70 år sedan, däremellan har även Jan Rejler varit vd. Bolaget har behållit karaktären av familjeföretag trots att ägandet har breddats genom en marknadsnotering av aktien år 2003.

Bolagets verksamhet har i stora drag sammanfallit med Sveriges utveckling som industrination. Initialt var man verksam med utbyggnaden av elnäten i Sverige, senare deltog bolagets medarbetare i industrialiseringen och miljonprogrammet av bostäder. Under 1990- och 2000-talet har järnväg och telekom tillkommit som verksamheter. Under 2010-talet utvecklas även miljöteknik som en särskild kompetens. Under 2000-talet har Rejlers breddats geografiskt med verksamhet i Finland, Norge, Estland och Ryssland.

Rejlers tillväxtmål för år 2015

Rejlers tillväxtmål kan sammanfattas med 3x2015, dvs att år 2015 ska koncernen ha minst 2015 medarbetare och omsätta minst 2015 Mkr. Tillväxtmålet ska uppnås inom ramen för vårt finansiella mål, en rörelsemarginal om minst 8 procent över tiden.

Räknat från utgången av år 2010, när målet introducerades, innebar det en årlig medarbetare-tillväxt om 12 procent och en omsättningstillväxt om drygt 15 procent. När nu 2011 kan läggas bakom oss har Rejlers klarat det första delmålet, antalet medarbetare ökade med nära 14 procent och omsättningen steg med cirka 37 procent i Rejlerkoncernen AB. Därtill kommer vårt norska intresseföretag, Rejlers Consulting AS (f.d. Nettkonsult) som inte konsolideras i koncernen samt den del av Rambøll som ingår i Rejlers från den 1 februari 2012.

Koncernens tillväxtstrategi utgår från riskspridning. Genom att vända sig till fyra kundsegment; Energi, Infrastruktur, Bygg och fastighet samt Industri minskas konjunkturberoendet i Rejlers verksamhet. Infrastruktur omfattar både Järnväg och Telekom.

Av dessa segment har Industri störst konjunkturkänslighet och reagerar oftast snabbast vid konjunktursvängningar med nya uppdrag respektive neddragningar. Genom förvärv har Energi vuxit om Industri som kundgrupp och minskat koncernens konjunkturberoende.

Rejlers har även ökat koncernens geografiska riskspridning genom förvärv i bland annat Norge och har nu en plattform för vidare tillväxt vid sidan av Sverige och Finland. Koncernens tillväxtplan inkluderar även Östersjöområdet.

Finansiella mål

Rejlers finansiella mål är att ha en rörelsemarginal om minst 8 procent över tiden. Under år 2011 uppgick rörelsemarginalen till 8,8 procent. Sett över fem år, 2007-2011, uppgick rörelsemarginalen i genomsnitt till 8,6 procent.

Medarbetarmål

Medarbetarna är Rejlers viktigaste tillgång. Vårt mål är att sjukfrånvaron inte ska vara högre än två procent och medarbetaromsättningen inte ska vara högre än tio procent. År 2011 uppgick sjukfrånvaron till mindre än 2 procent och medarbetaromsättningen till 11 procent. Resultatet på medarbetarenkäten översteg 80 procent av maximal medarbetarnöjdhet.

Marknad och konsultsektorn

Enligt branschorganisationen STD omsätter arkitekt-, teknikonsult- och industrikonsultföretag i Sverige cirka 45 miljarder kronor och sysselsätter cirka 45.000 personer. De tio största företagen i Sverige representerade knappt halva sektorn både avseende omsättning och antal medarbetare. Även i Norge och Finland är koncentrationen till de största konsultbolagen stor, i Norge har de sex största konsultkoncernerna cirka hälften av alla konsulter.

Konsolideringen i sektorn fortsätter, de mindre lokala bolagen köps upp av de större aktörerna. Detta bland annat för att kunna hantera stora och komplexa projekt som kräver större konsultresurser samt en önskan från flera kunder att ha ett fåtal större leverantörer av konsulttjänster. Vidare påverkas sektorn av en ökad globalisering där vissa delar av uppdragen utförs i lågkostnadsländer. Detta ställer nya krav på konsultbolagen att hålla samman alltmer komplexa organisationer som både kan ha nationella och internationella medarbetare.

Vidare pågår en utveckling där allt fler bolag har bedömt att tekniska tjänster inte är en del av kärnverksamheten. Man önskar istället handla upp dessa tjänster från externa leverantörer, konsultbolag. Detta kan ske genom avknoppningar, "outsourcing", med överenskomna återköpsvolymer eller rena konsultupphandlingar. Det är ofta de största konsultbolagen som blir involverade i denna typ av strukturaffärer vilket förstärker nyttan av att vara stor i branschen.

En tydlig tendens under senare år är att branschen har internationaliserats med flera utländska bolag som köpt upp svenska bolag. Exempel på köpare är Poyry (Finland) och COWI (Danmark). Även de svenska bolagen är aktiva med förvärv utomlands. Både SWECO och ÅF har, i likhet med Rejlers, gjort flera förvärv utomlands.

Sett ur ett europeiskt perspektiv är fortfarande de nordiska konsultföretagen små, mätt i antalet anställda var Rambøll Group det trettionde största konsultbolaget i Europa år 2011. Störst i Europa år 2011 var enligt STD det engelska bolaget WS Atkins med cirka 17 500 medarbetare.

Värdeord

Rejlers är ett bolag i tredje generationen med ambitioner att fortsätta på den valda vägen. Detta borgar för stabilitet och långsiktighet. Till vår hjälp på färden har vi fyra värdeord som beskriver hur vi ser på vår verksamhet som har utkristalliserat sig genom Rejlers snart 70-åriga historia. Ambitionen är att vi ska dela dessa värderingar med varandra och vår omvärld.

Pålitlig

Pålitlig är Rejlers bland annat genom att våra medarbetare strävar efter att leverera mer än vad kunden förväntar sig. Våra spetskompetenta tekniker ger Rejlers varumärke en unik kvalitetsstämpel och vi ska alltid leverera i tid.



Eskil är pålitlig i dubbel bemärkelse; han har varit en trogen medarbetare hos Rejlers sedan 1982, men än viktigare är att han under sina verksamma år bland annat har sett till så att de flesta av Sveriges akutsjukhus har pålitlig reservkraft vid ett elavbrott.

Framgångsrik

Framgångsrika blir vi bland annat genom att våga ta plats och tävla. Vi ryggar inte för jämförelser på marknaden och vi har viljan och energin att ständigt förbättras.



Foto: Mats Larsson / matsart.se

2011 gick nykomlingen Rejlers Ingenjörer AB direkt in på 3:e plats i tävlingen Great Place to Work. Koncernchefen Peter blev så glad för utmärkelsen att han ställde sig på händerna.

Personlig

Personlig är vår verksamhet genom att vi på Rejlers vågar vara oss själva. Vi bryr oss. Vi har lätt till skratt. Vi har hand om företaget, kunderna, varandra och oss själva.



Rejlers medarbetare Ebba, Anders och Christian har stannat upp i korridoren för ett personligt möte.

Hälsosam

Ett hälsosamt företag bildar och upprätthåller vi tillsammans. Inom Rejlerkoncernen har vi skapat bästa möjliga förutsättningar för att du som medarbetare ska kunna sköta om din hälsa. Vi verkar också för att företaget i alla lägen behåller en sund ekonomi.



Att åka längdskidor är ett av Anitas sätt att hålla sitt liv hälsosamt balanserat mellan konsultuppdragen.

KONCERNCHEFENS ÖVERSIKT

Efter tretton år som koncernchef, lämnar jag över stafettpippen till Eva Nygren vid årsstämman den 2 maj 2012. Detta gör det möjligt för mig att fokusera alltmer på Rejlers övergripande mål och strategier. Eva Nygren har omfattande kunskap om vår bransch och erfarenheter som kommer att vara av stort värde för Rejlers. Under hennes ledning tar vi nästa steg i utvecklingen. Vi siktar mot att ytterligare stärka strukturen och med finansiell styrka uppvisa fortsatt tillväxt såväl på vår hemmamarknad i Norden som internationellt.

Tillväxt

Jag är innerligt glad och tacksam för att ha fått leda Rejlers under en verkligt spännande fas i utvecklingen. Genom rekryteringar och förvärv har vi vuxit från 250 medarbetare till dagens cirka 1 500. Som utmanare har Rejlers mognat till ett professionellt börsföretag med accelererande tillväxt. Den plattform som vi nu har i Finland, Norge och Sverige gör att vi står stadigt även om konjunkturvindarna återigen börjar blåsa kallt. Vi har tagit ett steg in på den ryska marknaden och har numera ett kontor i Moskva.

År 2011 ökade Rejlers omsättningen med 37 procent. Rörelsemarginalen var cirka nio procent, vilket är över vårt lönsamhetsmål som är åtta procent över en konjunkturcykel. Tillväxtmålet, 3x2015, framstår därmed som allt mer realistisk; minst 2015 medarbetare och en omsättning på minst 2015 miljoner kronor 2015. Vår snabba tillväxt sker till lika delar genom rekrytering som genom förvärv. Expansionen är till huvudsaklig del självfinansierad.

Vid några större förvärv har Rejlersaktien använts som delbetalning. Med denna utveckling kan vi på några års sikt finnas på listan för börsens medelstora företag, vilket i sig skulle vara en framgång. Vi bygger vidare på vårt varumärke och våra värdeord: PÅLITLIG, FRAMGÅNGSRIK, PERSONLIG och HÄLSOSAM.

A great place to work

2011 blev vi Sveriges tredje bästa arbetsplats enligt Great Place to Work Institute, som under många år har samlat på sig kunskap om vad som utmärker en bra arbetsplats, endast slagna av Accenture och Microsoft. Vår satsning på medarbetarnas hälsa och välmående har gett resultat. I snart ett decennium har Rejlers fokuserat stort på hälsa, friskvård och arbetsmiljö. Förutom ett flertal genomförda diplomeringar av vårt hälsoarbete, har vi även med gott resultat tidigare deltagit i tävlingar som Årets Friskaste Företag och Sveriges Bästa Arbetsplats, genomförda av Korpen respektive Alecta.

God balans i kundgrupperna

Genom flera större förvärv det senaste året har vi skapat en bra balans mellan kundgrupperna Energi, Infrastruktur, Industri samt Bygg och fastighet. Strategin att bygga fyra kraftfulla kundområden har varit framgångsrik, där Energi har vuxit till vårt största. Köpet på initialt 49 procent av Nettkonsult i Norge, med avtal om förvärv av resterande 51 procent senast 2014, stärker en vidare utveckling inom

energiområdet. Kundområdet Industri har också haft ett bra år med återhämtning både i Sverige och i Finland. För infrastruktur har en stabil konjunkturoberoende orderingång bestående av omfattande och fleråriga projekt. Slutligen har kundområde Bygg och fastighet förutsättningar att växa snabbt genom att Rejlers är en del i den pågående strukturrationaliseringen i branschen, med fokus på storstadsområden.

Under 2011 har Rejlers fått förtroendet att ta ansvaret för ett antal spännande och meriterande uppdrag. Här kan bland annat nämnas en stororder för Munters i Belgien, där Rejlers leder projektet att leverera energieffektiva kyl-anläggningar för datacentraler. I Sverige har Rejlers fått uppdraget av Energimyndigheten att ta fram förbrukningsdämpande åtgärder för olja och el samt att göra en risk- och sårbarhetsanalys för energisektorn. I Finland har Rejlers fått uppdraget att ta fram ett Ecostart miljösystem för fastigheter. Listan kan göras lång.

Vi ska vara nummer 1

Vår fortsatta tillväxt förutsätter rekrytering av nya kompetenta medarbetare. Vi har under året vuxit netto med 300 medarbetare om vi inkluderar norska Rejlers Consulting och den förvärvade enheten från Rambøll Finland. I Norge övertar vi konsult- och serviceverksamheten från TeliaSonera och växer den 1 maj 2012 med ytterligare 40 medarbetare. Hälsofrågorna för mina medarbetare står högt i min prioritering. Friskvård, kost och motion är i fokus. Flera gånger per år samlas många medarbetare i Rejlers för att träna ihop eller tävla i någon sport. Rejlers har också ett ansvar för att hjälpa de som har det besvärligt, både på nära håll och i fjärran länder. Rejlers har under tre år varit engagerade i skolprojektet Star for life, som i första hand syftar till att stoppa spridningen av hiv/aids i Sydafrika. Vi står för våra värdeord. Rejlers insatser ska bidra till ett bättre samhälle och en bättre värld. I alla uppdrag ska vi ta hänsyn till vår miljö och arbeta för en bättre energihushållning. Genom mina tävlingar, där jag utmanar andra börs vd:ar i olika sportgrenar, samlar vi in pengar till Barncancerfonden.

Med dessa ord vill jag slutligen tacka mina värderade medarbetare för det engagemang och den framåtanda ni visat!

Peter Rejler
Stockholm i mars 2012



Vill du vara vår

*
kund?



Vi diskuterar problem och lösningar i direkt samförstånd med dig, ärligt och öppet. Vi har erfarenheten och kunskapen att ge dig de lösningar du behöver, inte de som är enklast att leverera eller de vi tjänar mest pengar på. Vi har ett brett kunnande, med ett lag av specialister med olika inriktningar, som gör att vi kan ta hand om större komplexa projekt. Vi har ett kontor nära dig och värdesätter det personliga mötet. Vi vet att regelbundna möten är nödvändiga för framgångsrika projekt och grunden för goda affärsrelationer.

När kemin stämmer gör man ett bra jobb tillsammans

Stokab ägs av Stockholms stad med syfte att främja en positiv utveckling genom att tillhandahålla ett öppet och konkurrensneutralt fibernät. Lars är nätstrateg och ansvarig för ett stort projekt där Stokab bygger ut det öppna fibernätet för alla flerfamiljshus i hela Stockholms stad. Utbyggnaden kommer att ge fastighetsägare och bostadsrättsföreningar möjlighet att fritt kunna välja sina tele- och bredbandsoperatörer.

För oss är det helt avgörande att det nät vi bygger håller rätt kvalitet, säger Lars med eftertryck och tillägger: det är här Rejlers kommer in med sin kunskap. Stokab hyr in medarbetare från Rejlers som byggledare. Den pågående utbyggnaden av fibernätet påbörjades 2007 och ska slutföras under 2012. I det aktuella projektet bidrar Rejlers med byggledare som varit med större delen av tiden.

Lars berättar att det är första gången han själv jobbar med konsulter från Rejlers. *Vi är några från Stokab, övriga är konsulter från olika företag. Därför är det oerhört viktigt att man smälter in i gruppen.* Och Lars tycker det fungerar otroligt bra: *Trots att personalen är från Rejlers ser vi dem som Stokab-medarbetare.*

När det gäller konsulter betonar Lars också hur viktigt det är med personkännedom. *I det här fallet visste vi att Rejlers hade personal med den kunskap vi sökte.* Att kemin också stämmer är viktigt för att göra ett bra jobb tillsammans. *Förutom kompetensen påpekar Lars, har Rejlers medarbetare verkligen bidragit till en bra stämning.*

Lars Gustavson

Nätstrateg & Säkerhetschef på Stokab

SÄKER OCH MILJÖVÄNLIG ENERGIPRODUKTION

Uppskattningsvis utgör energimarknaden tio procent av teknik konsulternas omsättning. Marknaden beräknas enligt Svenska Teknik- och Designföretagens branschöversikt växa med fem procent per år de närmaste tio åren. Utvecklingen på energimarknaden drivs framåt när äldre kärnkraftreaktorers teknik ersätts av effektivare och säkrare teknislösningar. Parallellt genomförs omfattande investeringar på vindkraft, kraftvärme, solenergi och vågkraft. Rejlers har nu en etablerad verksamhet på stora delar av denna marknad i Norden. Den norska energimarknaden står inför stora investeringar inom energiområdet, vilket skapar en god efterfrågan när vi nu expanderar i Norge.

Omställning mot miljövänlig och förnyelsebar energi

Rejlers erbjuder tjänster inom produktion och distribution samt inom analys och effektivisering av energianvändningen. Våra ingenjörer ger förslag till åtgärder och levererar lösningar som ökar effektiviteten och säkerheten i kundens anläggningar, byggnader, system och processer. Omställningen av energiförsörjningen mot miljövänlig och förnyelsebar energi leder till många intressanta konsultuppdrag inom vind- och vattenkraft. Vindkraft är ett tillväxtområde för Rejlers. Stora investeringar i elnäten krävs för att knyta ihop de nya kraftkällorna till ett fungerande elnät. Rejlers har under året gjort en miljöstudie åt Energimyndigheten där vi har tagit fram förbrukningsdämpande åtgärder för olja och el samt genomfört risk- och sårbarhetsanalys för energisektorn.

Ett framgångsrikt år med hög tillväxt

Kundgruppen Energi har ökat antalet medarbetare och omsättning rejält under året. Energiuppdragen står nu för 36 procent av koncernens omsättning. Rejlers har en stor del av marknaden inom eldistribution, som var bolagets första teknikområde. Kunderna är både privata och offentliga beställare. Exempel på beställare är de stora energiproducerande företagen som Vattenfall, Eon och Fortum, men också kommunalt ägda el- och energibolag. Andra exempel är nätägare som Fortum Distribution, elhandelsbolag som Statoil, samt fastighetsbolag. I Finland är de större kunderna Fortum, Fingrid och Finavia.

Samordning av kärnkraftsuppdragen i Sverige och Finland

Rejlers tyngdpunkt inom energiområdet ligger på produktion och distribution av el. Vi har genom rekrytering och förvärv knutit flera specialister inom kärnkraft och vindkraft till bolaget. Genom förvärvet av Råbe-bolagen 2010 breddades Rejlers kompetens inom kärnkraft, som komplement till Rejlers övriga erbjudande till den svenska och finska kärnkraftsindustrin. Vi kan därigenom ta större uppdrag på den nordiska marknaden. Konsulterna medverkar i projektering av nya system samt i uppgradering av äldre verk, för att anpassa dem till nya säkerhets- och produktionskrav.

Strategiskt viktiga avtal och förvärv i Finland

Inom Energi i Finland arbetar Rejlers i huvudsak med kunder inom kärnkraft, el-, bioenergi- och oljemarknaden. Energiområdet bedöms ha goda utsikter och investeringsnivån är hög inom förnybar energiproduktion och inom oljeindustrin. Höga energipriser skapar större efterfrågan på våra konsulttjänster. Under året har Rejlers tecknat ett nytt avtal med Neste Jacobs Oy, dels avseende konstruktion och design inom maskinteknik och dels avseende projektering av el- och teleteknik, instrument-, automations- och processtyrning. Samtidigt ökar antalet uppdrag inom automatiska mättjänster i Finland, AMR (automatic meter reading). Vi har tecknat avtal med Fingrid Oy som innebär att Rejlers blir den största leverantören av energimättjänster för Fingrid och täcker därmed totalt 75 procent av det nationella stamnätet i Finland.

Ökad närvaro på den norska energimarknaden

Den norska energimarknaden står inför stora investeringar inom bland annat elnätområdet, vilket skapar en god efterfrågan på konsulter. Rejlers har under året vuxit inom energiområdet genom förvärvet av Rejlers Consulting AS (f.d. Nettkonsult), som har en ledande position avseende konsulttjänster till elmarknaden i Norge. Rejlers äger 49 procent av aktierna och resterande 51 procent kommer att förvärfvas senast under 2014. Bolaget har cirka 100 medarbetare och deras kärnverksamhet är rådgivning till kunder inom eldistribution, energi och elsäkerhet. I slutet av året växte bolaget genom förvärvet av Oslo Elprosjektering AS som i huvudsak arbetar med rådgivning till Bygg- och fastighetssektorn.

Energibesparingar ger fler uppdrag

Rejlers expanderar inom området energitjänster, särskilt i Norge och Finland. I Sverige är vi marknadsledande inom energimättjänster och intresset är stort för mättjänster som syftar till energibesparingar. Under året har vi ökat antalet mätanläggningar vilket innebär att vi idag samlar in cirka 1,7 miljoner mätvärden per dygn. Rejlers energitredningar för industri- och fastighetssektorn innebär kartläggning av verksamhetens inverkan på vår miljö, hälsa och elhushållning. Vi erbjuder förslag på miljö- och energibesparande system för värme, vatten, ventilation, kyla och ånga.



PROJEKT ENERGI

Nytt material ger kraftledningsstolpar ny energi

I samband med att Fortum skulle bygga en ledning för att ansluta Wallenstams vindkraftparker i närheten av Ockelbo, fick Rejlers uppdraget att bereda och konstruera sju kilometer jordkabel och fjorton kilometer luftledning.

Projektansvarige Stefan Zetterholm berättar att Rejlers även ansvarade för byggledningen. Men det han framförallt vill lyfta fram är materialet i kraftledningsstolparna. *Det som gör projektet unikt, betonar Stefan, är att stolparna är gjorda av stålror.* Ute i Europa är det vanligt men i Sverige är det första gången det används för den här spänningsnivån.

Traditionellt har trästolpar behandlade med kreosot använts i Sverige. De nya stålroresstolparna är betydligt miljövänligare. Personligen förväntar sig Stefan fler projekt med det nya stolpmaterialet.

Han betonar att projektet genomförts på extremt kort tid, vilket krävt en mycket god samordning mellan alla inblandade parter. *Hela projektet, säger Stefan, tog endast åtta månader att genomföra.* Anledningen var att vindkraftsparken stod klar innan ledningen var dragen och Fortum ville hålla tidsplanen.

Mycket var också nytt tack vare de nya stålroresstolparna. *Vi jobbade ungefär som med kreosotstolparna men var också tvungna att hitta nya lösningar, säger Stefan.* Projektet har på så sätt genererat mycket ny kunskap.

Som ansvarig är Stefan mycket nöjd med vad Rejlers presterat på så kort tid och konstaterar att *nu kan vi också beskåda en snygg och fin ledning som vi kan vara stolta över.*

VI UTVECKLAR EFFEKTIVA FYSISKA OCH DIGITALA VÄGAR

Ett fungerande transportsystem är en viktig förutsättning för ett samhälles utveckling. De större städerna växer och rörligheten ökar. Näringslivets internationella konkurrenskraft är beroende av en genomtänkt infrastruktur vilket i sin tur skapar tillväxt. Transportsystemet innefattar inte bara fysiska transporter på vägar och järnvägar, utan även effektiva transportvägar för information. Telekommarknaden drivs av en ökad efterfrågan på snabba kommunikationer och snabb teknikutveckling.

Infrastrukturmarknaden, inklusive telekom, står för cirka en fjärdedel av teknikkonslternas omsättning i Sverige enligt Svenska Teknik- och Designföretagen. Det motsvarar uppskattningsvis tio miljarder kronor per år. Rejlers är verksamt inom hela det infrastrukturella kundsegmentet och totalt sett hamnar knappt 20 procent av Rejlers omsättning inom infrastrukturområdet. Investeringarna inom infrastruktur och telekom är fortsatt höga för samtliga av Rejlers marknader.

Nya marknader för järnvägsprojekt

Inom järnvägssektorn består Rejlers uppdrag av projektering för el-, tele-, signal- och säkerhetssystem. Vi svarar även för projektlednings- och samordningsansvar inom projekten. Marknaden för konsulttjänster inom järnvägsområdet är mycket god. Stora investeringar planeras under de kommande åren och det årliga investeringsbeloppet för nya järnvägar beräknas till 15 miljarder kronor. Till detta scenario kan framtida satsningar på höghastighetståg läggas. Även Finlands regering har avsatt betydande belopp för nya väg- och järnvägsprojekt. Rejlers har tagit ett första steg in på den expansiva danska marknaden och har blivit godkänd som leverantör av konsulttjänster till en ny kund, Banedanmark.

Modernisering av järnvägar leder till nya spännande ramavtal

Järnvägsuppdragen är oftast omfattande och indelade i flera delprojekt som kan pågå under flera år. Dominerande kunder är Trafikverket i Sverige, Finland och Norge. Andra väsentliga järnvägs-kunder är lokaltrafiken i Stockholm, Helsingfors och Göteborg. Rejlers har tecknat flera viktiga avtal under året. Ett exempel är ett ramavtal med Trafikverket, där vi blir huvudleverantör som projektledare, projekteringsledare och projekteringsingenjörer i Stockholm, Gävle och Malmö. Ett ramavtal är också tecknat med Helsingfors trafikverk avseende konsulttjänster för perioden 2011 till 2015. I Norge har Rejlers tecknat ramavtal för konsulttjänster med Jernbaneverket. Vidare erhöll vi flera järnvägsuppdrag i samband med moderniseringen av Norra, Södra och Västra stambanan.

Framtidens vägar

Vägprojekten inom storstadsregionerna innehåller ofta tekniskt komplexa system för styrning och övervakning av ventilation i tunnlar, samt av belysning i tunnlar, på broar

och längs vägar. Ett spännande teknikområde för Rejlers är styrning och övervakning av trafikflödet i storstäderna. Helt dominerande kunder för vägprojekt är Trafikverket och kommunala gatukontor även om uppdrag åt leverantörer, entreprenörer och tillverkare kan förekomma. Rejlers har under året tecknat ramavtal med Trafikverket som huvudansvarig för informations- och datasäkerheten på Trafikverkets tekniska plattform. Vi deltar i många meriterande projekt. I Norra Länken projekterar vi bland annat elsystem, kanalisationsystem, kraft och belysning. I ett annat uppdrag projekterar vi all utomhusbelysning åt Trafikkontoret i Stockholm. I Finland fick Rejlers uppdraget att göra en förstudie för produktion av gasfordon.

Stor efterfrågan på snabb datatrafik

Konsultmarknaden för telekom växer. Utvecklingen beror på teknikskiften på både mobil- och fastnätsidan. Det innebär uppdrag för konsultföretag såsom Rejlers. Samtidigt bygger nationella operatörer ut kapaciteten i näten och satsar mer på säkerhet, vilket ökar efterfrågan på Rejlers konsulttjänster. Operatörerna satsar på både Fiber to the home (FTTH) på fastnätsidan och 4G/LTD på mobilsidan. Enligt regeringens bredbandsstrategi ska 90 procent av alla hushåll och företag ha tillgång till bredband om minst 100 Mb/s senast år 2020. Mobilstandarden 4G/LTD innebär en fortsatt utbyggnad av mobilnäten för att möjliggöra snabb datatrafik över det mobila nätet.

Expansion av Telekom i Norge

Rejlers kunder inom telekom är de aktörer som bygger telenät. Det är teleoperatörer som äger fasta och mobila nät, elbolag och stadsnät som främst bygger fibernät, olika statliga och kommunala bolag som bygger både fasta och mobila nät. Typiska tjänster som Rejlers utför är bland annat projektledning, nätplanering och nätdesign av fasta och mobila nät. Rejlers har etablerat en telekomverksamhet i Norge. Vi har förlängt ramavtalet avseende Nødnett, Norges nödkommunikationsnät för polisens, ambulansens och brandkårens kommunikation. Rejlers har vidare tecknat ramavtal med NetCom och ZTE i Norge. Samtidigt har uppdragen utökats för de större operatörerna i Sverige såsom TeliaSonera, Telenor och Trafikverket. Rejlers deltar i Telias byalagsatsning vilket innebär att alla orter med mer än 200 invånare ska få tillgång till bredband.



PROJEKT INFRASTRUKTUR

Raka spåret till banbrytande samarbete

Trafikverket investerar i en modernisering av Västra stambanan på järnvägssträckan mellan Laxå och Alingsås. Västra stambanan förbinder Stockholm och Göteborg och är en av de mest trafikerade järnvägssträckorna i landet. Projektet beräknas vara klart 2016.

I Rejlers uppdrag från Trafikverket ingår bland annat projekttering av kontaktledning, elkraft, signal- och telesystem. Biträdande uppdragsledare är Christer Bergström. *Det som är nytt och speciellt, säger Christer, är att det är ett partneringsprojekt.* Praktiskt betyder det att Rejlers ingår i en projektgrupp tillsammans med projektörer, entreprenören och beställaren. *Tillsammans ska vi ta fram en tidsplan som resulterar i en väl fungerande anläggning,* tillägger han.

Rejlers ska i uppdraget även leverera bygghandlingar, bygg-support och förvaltningshandlingar. Totalt ingår i nuläget åtta

uppdrag. *Men om Trafikverket utför andra projekt på sträckan blir det vi och de övriga i partneringsprojektet som får fortsätta, vilket är en trygghet för både oss och beställaren,* påpekar Christer.

Tidspressen är hård men Christer känner stor inspiration. Det han tycker ska bli en viktig lärdom att ta med sig är samarbetet mellan Rejlerskontoren. I dagsläget är det ca 25 konsulter från ett flertal kontor involverade. *Och då är det oerhört viktigt att alla känner sig delaktiga,* betonar han.

Att Rejlers nu får erfarenhet av att ingå i ett stort partneringsprojekt är också en betydelsefull erfarenhet. Just att få vara med och skapa en projektgrupp som ska leva några år och prestera ett bra resultat tycker Christer ska bli riktigt inspirerande.

PROJEKTLEDNING OCH TOTALANSVAR GER STÖRRE INDUSTRIUPPDRAG

En för Rejlers positiv och intressant utveckling inom den industriella sektorn är att tjänsteinnehållet i industrins sysselsättning ökar för varje år. Industriföretagen väljer att i allt högre grad lägga ut ingenjörsarbetet på konsulter. Rejlers är av tradition väl etablerat på industri-marknaderna i Sverige och Finland. Uppskattningsvis svarar industrin för en tredjedel av teknikkonsulternas marknad vilket i Sverige motsvarar cirka femton miljarder kronor årligen.

Rejlers omsättning inom industrisegmentet är cirka 30 procent av koncernens totala omsättning. Investeringsviljan hos våra kunder är positiv men finanskrisen har skapat en osäkerhet om hur konjunkturen kommer att utvecklas under nästa år. Både debiteringsgraden och ordergång- en har förbättrats för Rejlers industrikonsulter under året. I Sverige kommer de flesta uppdragen från verkstadsindus- trin, gruvnäringen och läkemedelsindustrin. I Finland är efterfrågan störst inom varvsindustrin, papper och massa samt stål- och verkstadsindustrin.

Förvärven bryter mark

Rejlers har förvärvat konsultverksamheten inom auto- mation och elkraft av Rambøll Finland Oy med cirka 70 medarbetare. Förvärvet stärker Rejlers möjligheter att erbjuda teknikkonstluttjänster till kundgrupperna Industri och Energi.

För att stärka Rejlers kompetens inom gruv- och tun- nelventilation förvärvade vi företaget Nitek som har lång erfarenhet av projektering och konstruktion inom ventilation i gruvor, tunnlar och andra utmanande miljöer. Genom förvärvet blir Rejlers cirka 25 medarbetare i Luleå.

Bred kompetens ger flexibilitet i olika konjunkture

Rejlers har en bred förankring inom hela den industriella sektorn, vilket innebär en god riskspridning. Våra med- arbetare har utbildning och erfarenhet som möjliggör insatser på många områden. Industriingenjörer kan även arbeta inom bygg och fastighet, energi och infrastruk- tur. Bredden på kompetens ger flexibilitet och är särskilt värdefull vid lågkonjunkturer då konjunktursvackan kan utjämnas genom uppdrag inom flera olika områden. Uppdragens art varierar. Innovations- och utvecklingsar- bete för nya produkter och system, konstruktionsarbete efter givna riktlinjer, provning, idrifttagning, kontroll och besiktning är exempel på uppdragens innehåll.

Projektledare på hög nivå

Rejlers arbetar dels med produktutveckling, dels med projektering av maskiner och tillverkningslinjer.

Stora beställare är stålindustrin, pappers- och massa- industrin, gruvindustrin och verkstadsindustrin. Exempel på kunder är ABB, Siemens, Stora Enso, Sandvik, SSAB och Konecranes.

I Rejlers industriella åtaganden ingår leverans av hela projekt eller maskiner. Det betyder ett fördjupat projekt- ansvar för Rejlers och kräver hög kompetens hos våra projektledare. Rejlers Projektit Oy levererade el- och automationssystem för övervakning av granatgjutning till finska försvaret i Haapajärvi. Projektleveransen omfattade utrustning, teknik, inköp, programmering, installation, driftsättning, kundutbildning och underhåll.

Svensk miljöuppfinring ger Rejlers uppdrag i Kina

Det kinesiska företaget ReCulture Renewable Energy Ltd har gett Rejlers uppdraget att projektera en ny miljöan- passad avfallsanläggning i Xiamen Kina, som baseras på den svenska innovationen reculture-processen. Kortfattat innebär processen att man i ena ändan stoppar in hus- hållsavfall och i andra ändan får ut biobränsle, rent vatten samt en återvinning av icke brännbara ämnen.

Rejlers får totalansvar genom outsourcing

En trend inom nordisk industri är att industriföretagen outsource sina konstruktions-, drift- och underhålls- verksamheter. Det kan också gälla stora organisationer i offentlig sektor.

Rejlers går in i outsourcing om åtagandet uppfyller våra lönsamhetsmål. Vi arbetar målmedvetet med att höja kompetensnivån för att i allt större utsträckning få de komplicerade, svåra uppdragen med teknologisk höjd. Ett exempel är BAE Systems i Örnsköldsvik som har outsourceat hela sin verktygshantering till Rejlers konsulter. Samarbetet mellan BAE Systems och Rejlers sträcker sig tjugo år tillbaka i tiden. Rejlers får nu totalansvar för hela kedjan – från utveckling och konstruktion till leverans och funktion.

Rejlers Drift och Underhåll

Genom Rejlers Drift och Underhåll erbjuds tjänster och produkter relaterade till drift och underhåll. Exempel på en produkt är Rejus, ett underhållssystem som idag an- vänds av cirka 100 kunder. Bolaget erbjuder även tjänster som underhållsutveckling och kundanpassningar av Rejus samt supportavtal och utbildning.



PROJEKT INDUSTRI

Höga krav på stort fartyg sjösätter nya erfarenheter

Viking Line har beställt en ny kryssningsfärja som ska trafikera linjen Stockholm-Åbo. Bygget påbörjades i september 2011 och sjösättning är planerad till första halvåret 2013.

Rejlers har fått ordrar från tre olika företag: R & M Ship Technologies Co, Koja Marine Ltd och STX Europe Finland Oy. Kari Viitanen, chef för marin- och offshoreavdelningen inom Rejlers Oy, har ansvarat för projekten. *I huvudsak, säger Kari, har uppdragen varit inriktade på projektering och konstruktion av HVAC*-system för hela fartyget.*

Även om Rejlers har erfarenheter av stora kryssningsfartyg har arbetet inneburit mycket nytt. Bland annat har alla 3D-modeller tagits fram i en ny programvara.

Att fartyget är en miljövänlig lågenergifärja som ska drivas med flytande naturgas har gjort uppdraget unikt på flera sätt. Kari poängterar att *de höga miljökraven och alla nya regler har ställt oss inför nya situationer, varje detalj har varit oerhört viktig.*

Under en extremt kort period, februari till december 2011, lade Rejlers konsulter ned cirka 10 000 timmar. *Det har varit pressat men vi tar med oss många positiva erfarenheter, säger Kari och tillägger: samarbetet med såväl varvet som underleverantörer och kunder har fungerat väldigt bra.*

Han vill också understryka fördelen av att ha en växande koncern som Rejlers i ryggen. *Oavsett vilka behov vi haft så har det alltid funnits egen expertis att tillgå, vilket är en enorm trygghet.*

* Heating, Ventilation, and Air Conditioning

BYGGPROJEKTEN FORTSÄTTER ATT UTVECKLAS I STORSTÄDERNA

För den tekniska konsultbranschen i Sverige utgör projekt inom området Bygg och fastighet, enligt Svenska Teknik och Designföretagen, en tredjedel av omsättningen. En inbromsning inom byggsektorn förväntas under 2012, det är främst den konjunkturkänsliga bostadssektorn som berörs. De totala bygginvesteringarna i Sverige förväntas bli oförändrade 2012. Rejlers verksamhet inom kundgruppen Bygg och fastighet har expanderat ytterligare under 2011 och etablerat sig på nya marknader. Antal medarbetare i Sverige har ökat med drygt 30 procent. Verksamheten består av installationstekniska uppdrag inom i huvudsak el, tele och säkerhet, i Finland även VVS, miljöteknik och arkitektur.

Kundområdet utgör drygt 10 procent av Rejlers totala omsättning. Bedömningen är att Rejlers orderingång för 2012 är positiv i storstäderna.

Moderna IT-lösningar förenklar byggprocessen

Varje byggprojekt tenderar att bli en unik lösning när det gäller konstruktion och design. I konsultledet har nya IT-lösningar förändrat arbetet med konstruktion och design. Det skapar till exempel möjlighet att redan på konstruktionsstadiet förenkla installationsarbetet genom att lösningarna kan visualiseras i exempelvis 3D. Med modern teknik kommer denna utveckling att fortsätta. Inslaget av distansjobb är ett sådant exempel där vissa uppdrag flyttas ut till lågkostnadsländer.

Vi bygger energismarta fastigheter

Efterfrågan på lokaler och bostäder är större än tillgången i storstadsregionerna, men bostadsmarknaden rapporterar nu om lägre investeringar. Bedömningen är att det kommer att vara fortsatt god efterfrågan på konsulttjänster avseende nya kontors- och kommersiella fastigheter, områden där Rejlers verksamhet inom Bygg och fastighet är koncentrerad. Nya energismarta projekt planeras, som ombyggnationer och nyproduktion av fastigheter med fokus på energieffektivitet, vilket genererar nya uppdrag.

God marknad i storstäderna

Efterfrågan på Rejlers tjänster är positiv och vi anställer fler konsulter även inom Bygg och fastighet. Vi anlitas för stora prestigefyllda uppdrag som kan pågå flera år. Många av uppdragen är till offentliga kunder som tenderar att öka sina beställningar i en lågkonjunktur. Rejlers har en bred kompetens inom området Bygg och fastighet, som omfattar kraftförsörjning, kraft- och belysning, styr- och regler, kommunikationsnät, säkerhet samt datorisering av byggnadens funktioner. I Finland erbjuds också tjänster inom VVS-projektering, arkitektur och miljöteknik. Rejlers verksamhet inom Bygg och fastighet är i huvudsak lokaliserade till storstadsregionerna Stockholm, Helsingfors, Göteborg, Malmö och Oslo.

Årslånga avtal med storkunder

Bland Rejlers kunder inom området Bygg och fastighet finns offentliga och privata fastighetsbolag, entreprenörer

och förvaltningsbolag. De offentliga fastighetsägarna är mindre konjunkturkänsliga än övriga företag. Det gäller exempelvis skolor, vårdcentraler, sjukhus, lokaltrafiken, kriminalvården och polishus. Rejlers har ramavtal för de större beställarna, avtal som sträcker sig över flera år. Till de större kunderna hör Skanska, Peab, Jernhusen, Finnavia och Statens Fastighetsverk.

Nya marknader österut

Rejlers har en bra position på marknaden i Helsingforsområdet. Efter förvärvet av Lausamo Oy, som slutfördes 2011, har Rejlers nu drygt 50 medarbetare inom Bygg och fastighet i Finland och ett kontor i Moskva. Genom förvärvet har vi ett stort uppdrag för Helsinki Music Centre som omfattar projektering av all elteknik, från belysning till telekomsystem. Uppdraget krävde innovativa designlösningar med bland annat 3D-teknik. I Moskva har vi uppdrag i flera stora byggprojekt. Bland annat för The City of Moscow där vi står för design, arkitektur, VVS och automationsteknik när statskontoren ska renoveras.

Rejlers har under året fått andra betydande uppdrag i Finland. Vi projekterar el-, tele- och säkerhetssystem när Finnair bygger nytt huvudkontor vid Helsingfors flygplats. Vidare projekterar Rejlers värme, kyla, ventilation, automation och gassystem när Björneborgs sjukhus renoveras.

Ny miljöteknik ger lägre energikostnad

I Belgien har vi erhållit en stor order för Munters där Rejlers är projektledare. Uppdraget är att leverera energieffektiva kylanläggningar för datacentraler. Tekniken är miljövänlig och sparar 75 procent av energikostnaden för kunden. Denna kylteknik används även när Facebook bygger sitt första europeiska datacenter i Luleå där Rejlers också är engagerad.

Målinriktad projektledning

Projektledning har blivit en allt större del av Rejlers uppdrag. Att arbeta med projektledning inom byggnadsprojekt kräver kunskap om kvalitet, miljö och arbetsmiljö. Olika typer av projekt kräver olika typer av projektledare – det kan handla om produktutveckling, byggprojekt eller att utveckla en organisation. Under året har vi bland annat utfört projektledningsuppdrag åt Danderyds Kommun, Stockholms Hamn AB och Trafikverket.



PROJEKT BYGGG OCH FASTIGHET

Kraftfull kommunikation i samarbete över Atlanten

Facebook bygger en gigantisk serveranläggning i Luleå. Byggnaden utgörs av tre serverhallar om 28 000 kvadratmeter vardera. Anläggningen är Facebooks första utanför USA och väntas stå klar 2014.

Rejlers har fått i uppdrag av Bravida att projektera elanläggningarna för kraftförsörjning, kraft och belysning samt tele och kanalisation för telekom. Beställningen gäller den första av de tre byggnaderna som ska stå färdig i slutet av 2012.

Åke Nydell är uppdragsledare och beskriver hela Rejlers åtagande som både intressant och otroligt utmanande. Byggnationen i Luleå ska bli en översättning av två amerikanska anläggningar efter svenska förutsättningar. *Det har gjort att vi ofta behövt anpassa oss efter amerikanska normer och lösningar*, säger Åke.

En faktor som starkt påverkat alla inblandade är tidsskillnaden på nio timmar. Räddningen har varit många och långa webbmöten. Ett ovärderligt hjälpmedel som sparat åtskilliga restimmar.

Med ett extremt pressat tidsschema har kommunikationen inom gruppen och med Bravida och NCC varit helt avgörande, betonar han och tillägger: *när ett projekt drivs framåt så intensivt finns inte utrymme för missförstånd*. Rejlers har femton konsulter som hittills lagt ner cirka 5 000 timmar som han tycker alla visat ett fantastiskt engagemang.

Ju längre projektet fortskridit har allt fler från Facebook också engagerat sig. De har visat stort intresse i Rejlers arbete för att driva projektet framåt enligt sina önskemål.

Vill du vara vår
medarbetare?*



Hos oss finns ett genuint intresse för att alla ska trivas och må bra. Ibland är det det enkla som räknas – en öppen atmosfär, ett gott skratt över en kopp kaffe, en klapp på axeln eller en grillkväll med arbetskamraterna. Sen kommer de lite större sakerna som hälsosatsningar, att motionera, att få balans mellan yrkesliv och familj samt att utvecklas som individ. Vi är alla fria i vårt arbete, men samtidigt stödjer vi varandra när vi levererar och när livets utmaningar gör sig påminda.

Det första jag tänkte på var alla glada medarbetare

Efter att ha jobbat inom Telia under många år blev Rejlers ett nytt och spännande möte när Christina fick tjänsten som gruppchef för telekom i Karlstad i september 2011. Hon betonar att: *det första jag tänkte på var det välkomnande mottagandet och alla glada och öppna medarbetare.*

Christina började sin karriär som tekniker, men kände snart att drivkraften att leda och påverka var starkare. Hon trivs i rollen som gruppchef där hon får möjlighet att jobba med människor och bidra till förändring och inte minst att hålla kunderna nöjda, tillägger hon snabbt.

Som en följd av Rejlers starka tillväxt har hennes grupp blivit större det senaste året. *Alla diskussioner präglas av framtid och en positiv energi*, säger Christina och känner att det finns mycket spännande att se fram emot. *Inte minst att få ta del av alla mina duktiga medarbetares kunskaper.*

Något hon uppskattar är att kunna styra sin dag så att det fungerar med jobb och familj. Ibland passar hon på att träna på lunchen om det inte blir Friskis & Sveltis på kvällen.

Christina tycker att jobbet bjuder på många kittlande utmaningar. *Det finns en härlig framåtanda i gruppen och jag drivs av att få vara med och ta del av hela telekombranschen.*

Christina Stöllman Nilsson
Gruppchef Telekom, Karlstad
Medarbetare sedan 2011
(Rejlers Ingenjörer AB)

FÖRETAGSKULTUR SKAPAR FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR TILLVÄXT OCH FRAMGÅNG

Rejlers är en attraktiv arbetsgivare. Vi har under året rekryterat nästan 300 medarbetare. Många av dem har själva sökt sig till Rejlers då de hört, eller vet, att vi såväl bland medarbetare som bland kunder är attraktiva. Att fortsätta ha ett starkt arbetsgivarmärke är viktigt för att vi ska kunna rekrytera, förvärva och behålla medarbetare. Ett bevis på vår attraktivitet är också att vi under året utsågs av Great Place to Work Institute till Sveriges tredje bästa arbetsplats efter Microsoft och Accenture.

Företagskulturen

Vi har stort fokus på att bevara, men också utveckla, vår företagskultur som grundar sig på våra värderingar och präglas av glädje, kamratskap och respekt. På Rejlers är det lätt att vara anställd. Det ska finnas en enkelhet i allt vi gör. Det gäller såväl arbetsprocesser, stödsystem som hur vi umgås såväl på arbetet som när vi möts vid företagsaktiviteter på fritiden. Vi arbetar ständigt med att stärka grunden för kulturen. Det sker bland annat genom en gemensam grundsyn för ledarfrågor och genom att ha regelverk och riktlinjer som stödjer vår kultur och så långt som möjligt ger utrymme för flexibilitet.

Under 2011 infördes ett nytt intranät som med företagsinformation, informationsutbyte mellan medarbetare och tydliga arbetsprocesser hjälper oss att arbeta effektivt och känna samhörighet oavsett var i koncernen vi sitter. Att ha en stark företagskultur, men med öppenhet och nyfikenhet mot nyheter och förbättringar, gör också att vi har lätt att integrera de förvärvade verksamheterna i Rejlers. Varje förvärv hjälper oss att bli bättre. Vi får nya idéer, kunskaper och lösningar som gör att 1+1=3 och de nya medarbetarna kan känna delaktighet med Rejlers då vi är lyhörda för att ta till oss av de positiva lösningar och arbetssätt som de har med sig.

Hälsosamt företag

Rejlers har i många år haft en medveten satsning på hälsoarbete. Vi tror att framgång hänger ihop med hur man mår fysiskt och psykiskt som individ. Att skapa förutsättningar för våra medarbetare att må bra tror vi är det bästa vi kan göra för att lyckas som företag. Genom en flexibel syn på arbetstider och arbetsplatser och med välanpassade förmånlösningar för bland annat friskvård, sjukvård och försäkringar har vi skapat ett positivt klimat som underlättar vardagen oavsett om det gäller utmaningar och uppgifter på arbetet eller på fritiden.

En grundförutsättning för att trivas och må bra är dock att relationen mellan medarbetare och ledare fungerar. Vi lägger stor vikt på att utveckla ledarskapet och att rekrytera och behålla rätt ledare. Förutsättningarna för den enskilde ledaren varierar mycket beroende på antal medarbetare, verksamhetsområde, geografisk placering m.m. Därför har vi ingen detaljerad beskrivning över ledarrollen utan varje ledares sätt att sköta ledarskapet sker utifrån våra grundläggande värderingar och det gemensamma ledarutvecklingsprogrammet. Genom det ekonomiska resultatet och utfallet på ledardelen av medarbetarenkäten får vi också en bra grund för dialogen om ledarskapet mellan ledaren och överordnad ledare.

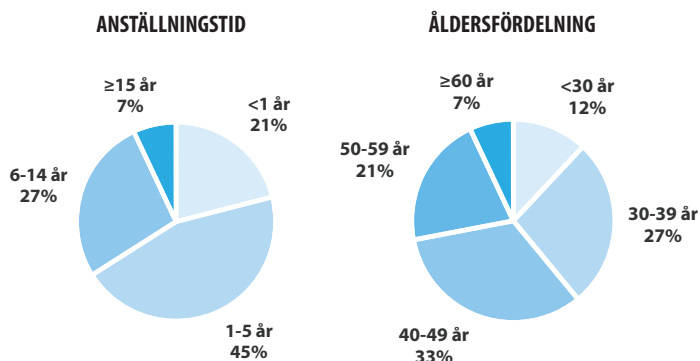
Utveckling

För våra medarbetare är det viktigt med en kontinuerlig kompetensutveckling. Den snabba tillväxten vi haft under ett antal år gör att det hela tiden skapas nya utvecklingsmöjligheter för medarbetarna genom uppdrag inom nya områden, mot nya kunder, eller på andra Rejlerskontor. Att utvecklas och erbjudas nya utmaningar är motiverande för våra medarbetare och är ett betydelsefullt bidrag till trivseln på arbetsplatserna.

Alla medarbetare har minst en gång per år utvecklingssamtal med sin närmaste ledare. Utifrån de samtalen sätts individuella utvecklingsplaner för kortsiktiga och långsiktiga mål vad avser arbetsuppgifter och utbildning.

Uppnådda medarbetarmål

För 2011 nådde vi två av våra tre medarbetarmål. Vi hade en sjukfrånvaro på under 2 procent och ett resultat på medarbetarenkäten om minst 80 procent av maximal medarbetarnöjdhet. Medarbetaromsättningen blev 11 procent och vi nådde därmed inte riktigt det tredje målet med att ha en medarbetaromsättning som inte överstiger 10 procent. Med tanke på den heta arbetsmarknaden var det dock ett resultat som vi får vara nöjda med.



MEDARBETARDATA

	2011	2010	2009	2008	2007
Totalt antal 31/12	1 279	1 147	961	925	808
Antal årsanställda	1 222	1 038	939	893	784
Medelålder	43	42	42	41	41
Total sjukfrånvaro, %	2,0	1,9	2,4	2,0	2,7
Varav långtidsfrånvaro, %	0,4	0,5	0,9	1,0	1,1



CSR projekt i Sydafrika

Corporate Social Responsibility (CSR) betyder för oss ett ansvarsfullt företagande. Målet med CSR är att ta ett etiskt och socialt ansvar för företagets verksamhet och uppmuntra till aktiviteter som har en positiv inverkan på miljö, medarbetare och samhällen. Vi har ett engagemang i centrala projekt för ett hållbart samhälle genom våra konsultuppdrag. Ett globalt ansvar tar vi genom Star for Life – ett skolprojekt i Sydafrika.

Alla har lika värde

Rejlers respekterar och stödjer grundläggande fri- och rättigheter samt agerar inom ramarna för lokala och internationella lagar och förordningar. Ett exempel är FN:s initiativ Global Compact, ett program med tio globala principer som rör mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöproblem och antikorrupktion. Rejlers verksamhet präglas av uppfattningen att alla har och ska försäkras lika värde oavsett etnisk eller religiös tillhörighet. Detta återspeglas i vår dagliga verksamhet och vid våra rekryteringar.

Star for Life – skolprojekt i Sydafrika

Vi ser det som naturligt att vara med och ta ett socialt ansvar i samhället även i ett globalt perspektiv. Rejlers har under tre år varit engagerade i ett skolprojekt som i första hand syftar till att verka för att stoppa spridningen av HIV/AIDS vid Qhakaza High School utanför Empangeni i östra Sydafrika. Totalt har Rejlers investerat 600 000 kronor i skolprojektet. Några resultat av programmet är förbättrad hälsa för eleverna, en kraftig minskning av antalet tonårsgraviditeter, fler ungdomar i arbete, fler elever till universiteten och bättre framtidsmöjligheter, framförallt för flickorna. Rejlers medarbetare har samlat in pengar för att kunna förse de fattigaste eleverna på skolan med skoluniformer. Vi har även sett till att det finns en bredbandsuppkoppling på skolan.



MEDARBETARINTERVJU

Nu får jag göra det jag brinner för

När Niko började på Rejlers dåvarande kontor i Riihimäki 1999 var det ett deltidsjobb han kombinerade med studierna till maskintekniker. Jobberbjudandet satt på en anslagstavla i skolan och han konstaterar nöjt att *jag hade tur som fick syn på den där annonsen och tror att känslan blivit ömsesidig under åren.*

Sedan år 2000 har han jobbat heltid och tycker att han utvecklats mycket i sina tjänster som konstruktionsingenjör, teknisk analytiker, teknisk chef och konstruktionschef. Idag är han avdelningschef för mekanik (West) och ansvarig för en grupp på nästan 60 personer.

Niko trivs oerhört bra och tycker att han får chansen att hålla på med det han brinner för. Intresset för konstruktion fanns där redan som barn. *Då var det Lego, idag kan det fortfarande vara Lego eller världens största kranar för en av våra största kunder, Konecranes, säger han med ett leende.*

På fritiden klappar hjärtat bland annat för ishockey. Skridskorna åker på en gång i veckan men även musiken, gitarren och pianot, betyder mycket för att koppla av och ladda batterierna. Precis som stunderna med frun och deras två katter.

Niko ser sin framtid i Rejlers, att få växa tillsammans med företaget, möta alla nya utmaningar och utveckla lösningar för intressanta företag. Han understryker också att *det ger mig otroligt mycket att få jobba i en atmosfär med glada och jordnära människor.*

Niko Oja

*Avdelningschef Mekanik (West), Rejlers Oy, Hämeenlinna
Medarbetare sedan 1999*



MEDARBETARINTERVJU

Just energiutvecklingen gör jobbet väldigt intressant

Som energirådgivare på Rejlers Consulting AS (före detta Nettkonsult som Rejlers förvärvade under 2011) känner sig Gunn ganska ny i Rejlersfamiljen. Men hon har stora förväntningar och en stark tro på samarbetet över landsgränserna inom miljöområdet. Hennes intryck av Rejlers var positivt från första mötet. *Man slogs av den personliga stämningen och naturligtvis inriktningen på hälsa och sport*, säger Gunn och skrattar.

Med heltidsjobb, familj och två barn blir tiden för andra aktiviteter knapp. Hon försöker ändå hinna med lite spinning och tränar basket en gång i veckan.


När karriären stod för dörren var vård och omsorg ett alternativ. Men snart insåg Gunn att talangen och intresset för siffror gav helt andra möjligheter. Valet föll på en fysikerutbildning med inriktning på solenergi vid Oslo universitet. Med några års erfarenhet i branschen kan hon med lite ironi i tonen konstatera att *det är lite svårt att driva utvecklingen med alternativa energikällor framåt när vi har så gott om olja*.

I sin roll som energirådgivare tar hon bland annat fram energitredningar för nätbolag och miljöstrategier åt företag. Ett av de större uppdragen är för Agder Energi, Norges tredje största energikoncern, där hon fungerar som miljökoordinator med ansvar för bland annat CSR-rapporter.

Att få ta del av ny kunskap inom energiutvecklingen tycker Gunn är en av många saker som gör jobbet intressant och betonar att: *det känns otroligt stimulerande att se hur min egen kunskap kan hjälpa andra i deras arbete*.

Gunn Spikkeland Hansen

*Energirådgivare, Rejlers Consulting AS (f.d. Nettkonsult),
Kristiansand
Medarbetare sedan 2011*



MEDARBETARINTERVJU

Jag trivs när jag kan bidra till förbättringar

Harriet trivs som bäst när hon får lösa problem som bidrar till förbättringar. Redan sin första dag på Rejlers 2004, såg hon hur Rejlers Energitjänsters egna produkter kunde effektiviseras. Hon kände direkt att det fanns en öppenhet för nya idéer och att det var lätt att genomföra förändringar.

Med stolthet betonar hon att Rejlers Energitjänster fyller en viktig samhällsfunktion. *Vi samlar in och hanterar 1,7 miljoner mätvärden per dygn. De validerade mätvärden vi levererar till bland annat Svenska Kraftnät är avgörande för att kunna kontrollera balansen mellan produktion och konsumtion av el i samhället.*

Harriet började som erfaren programmerare. Ganska snart blev hon driftsansvarig och sedan 2005 är hon produktionschef. Lite eftertänksamt konstaterar hon: *det blev inte vad jag började med, men jag har fortfarande nytta av mina programmeringskunskaper.*

Harriet tar gärna tag i saker och ser till att något händer. Heminredning är ett stort intresse. *Hemma har jag renoverat ett helt hus. Det var jobbigt men det blev bra!* säger hon och skrattar.

Harriet Claesson

Produktionschef, Rejlers Energitjänster AB, Motala
Medarbetare sedan 2004



MEDARBETARINTERVJU

Drivkraften är att komma på nya lösningar

Det första Ahmet säger när han beskriver sitt jobb som automationsingenjör är: *Jag kämpar mot tråkiga jobb.* Drivkraften är att kunna flytta saker med hjälp av programmering och inte minst att ta fram lösningar som ekonomiskt och tekniskt gynnar kunden. *Att hitta det enkla i det som verkar vara komplext,* är också en utmaning han gärna tar.

När han kom till Sverige från Sarajevo i Bosnien för fem år sedan kompletterade han sin tekniska bakgrund med en automationsingenjörsutbildning. Nu ser han att han utvecklats mycket under sina tre år på Rejlers. Ahmets specialområden är kommunikation mellan olika system, insamling av processdata

och lönsamhetsrapportering. *När jag var liten ville jag komma på något nytt och det får jag verkligen chans att göra nu,* säger han underfundigt.

Familjen och de två barnen är helt naturligt en stor del av livet och tiden utanför jobbet. Blir det en stund över tar han gärna en löprunda eller spelar fotboll med kompisarna.

Med andra kulturella erfarenheter i ryggen blev han överraskad när han började på Rejlers och insåg att alla får säga vad man tycker, till och med till chefen.

Ahmet Barac

*Automationsingenjör, Rejlers Ingenjörer AB, Malmö
Medarbetare sedan 2008*

Vill du vara vår
ägare?*



Att vara med och påverka ett långsiktigt företag är som att vara en del av en familj. Man tar inte onödiga risker, man belånar sig inte för hårt, man är ärlig, arbetar hårt och vill väl. I Rejlers är kopplingen mellan arbete, väl utförda uppdrag och belöning tydlig. Så tillsammans har vi skapat en stark balansräkning och arbetar med låg skuldsättningsgrad. Vi lägger inte alla ägg i samma korg, utan strävar efter en sund balans mellan kundgrupper för att bli mindre konjunkturkänsliga.

Vi såg en stor potential

Lannebo Fonder är ett oberoende och kundorienterat fondbolag inriktat på aktivt förvaltade fonder. Efter att ha följt Rejlers under en längre tid började man i slutet av 2007 investera i Rejlersaktier. *Vi kände att tidpunkten var rätt och hade som målsättning att gå in som ägare på lång sikt*, säger Johan Lannebo, förvaltare på Lannebo Fonder. Johan har själv lång erfarenhet av den nordiska aktiemarknaden som han arbetat med sedan slutet av 80-talet.

Han påpekar att det var flera saker som gjorde Rejlers intressant och bidrog till att Lannebo Fonder såg en stor potential i en investering. Johan betonar att Rejlers medarbetare har erkänt hög kompetens vilket är oerhört viktigt för kontinuiteten i verksamheten och förtydligar: *för oss är kontinuiteten en avgörande faktor om vi ska gå in som betydande ägare.*

Som professionell aktör på den finansiella marknaden har Lannebo Fonder som målsättning att skapa så bra avkastning som möjligt. *Vår uppgift är att investera på aktiemarknaden och då spelar aktiens pris självklart en avgörande roll* säger Johan. Han påpekar

samtidigt att tron på framtiden är minst lika viktig; ett skäl som vägde tungt när man beslöt att köpa aktier i Rejlers.

Det Johan slås av är att de satsningar Rejlers gjort i olika branscher verkligen lyckats. Han konstaterar också att det finns utmaningar. *Att växa från 200 till 2000 anställda och samtidigt etablera sig i flera länder ställer stora krav på organisationen.* En viktig styrka han ser är företagskulturen och att allt det nya lyckas dra åt samma håll, och avslutar: *det gör att tiden talar för Rejlers och för Lannebo Fonder som långsiktig ägare är tiden en potential.*

Johan Lannebo

Lannebo fonder

Aktieägare i Rejlers sedan 2007

AKTIEN

Rejlerkoncernens aktiekapital uppgår till 22 643 442 kronor och totalt antal röster uppgår till 22 582 971. Vid årets slut var det totala antalet aktier i bolaget 11 321 721 fördelat på 1 251 250 aktier av serie A (10 röster per aktie) och 10 070 471 aktier av serie B (1 röst per aktie). Aktier av serie A kan konverteras till aktier av serie B. Varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för fullt antal ägda eller företrädna aktier utan begränsning i rösträtten. Varje aktie äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst.

Omvandling av aktier

Enligt begäran från aktieägare har bolaget under året omvandlat 1 250 aktier av serie A till aktier av serie B i enlighet med bolagsordningens omvandlingsförbehåll.

Bemyndigande om nyemission

Årsstämman 2011 bemyndigade styrelsen att fatta beslut om nyemission om högst 1 000 000 aktier av serie B för att användas vid förvärv fram till nästa årsstämma. Vid fullt utnyttjande motsvarar bemyndigandet en utspädning om 8,1 procent. Styrelsen har under år 2011 inte utnyttjat stämmans bemyndigande.

Utdelningspolicy

Rejlers långsiktiga utdelningspolicy är att cirka 50 procent av bolagets resultat efter skatt ska delas ut till aktieägarna. Styrelsens föreslagna utdelning om 3 kr (1,75) per aktie innebär att 53 procent (56) av resultat per aktie delas ut.

Notering och handel

Bolagets aktie av serie B är sedan den 18 december 2006 noterad på Nasdaq OMX, Nordiska listan efter att ha varit noterad på Nordic Growth Market, NGM sedan den 8 maj 2003. Under år 2011 har 1 381 010 aktier omsatts till ett sammanlagt värde om 91 311 028 kr på Nasdaq OMX. Sista betalkurs för Rejlers serie B var 62 kr (65) per aktie vid årets slut, en minskning med 5 procent jämfört med 2010-12-31. Högsta respektive lägsta kurs under året var 78,50 respektive 51 kronor.

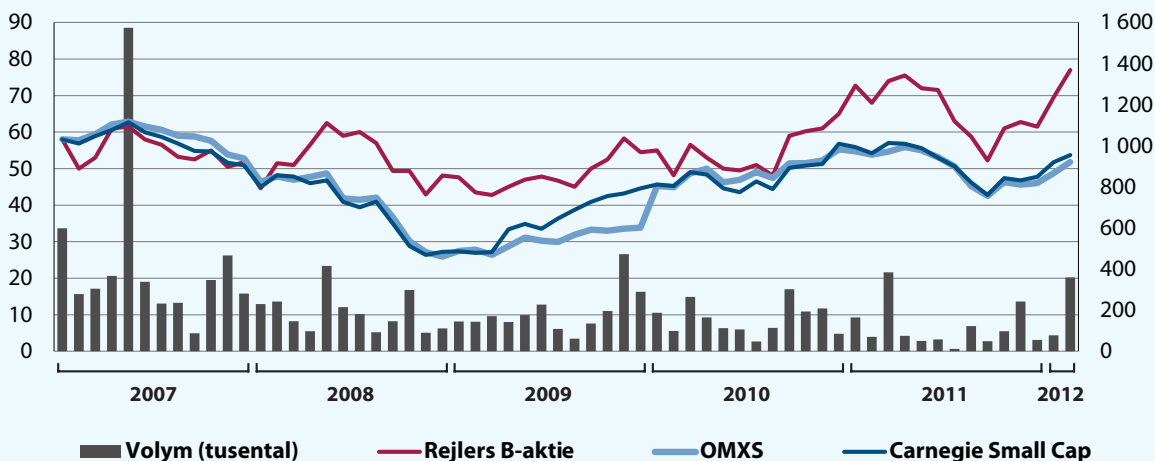
Ägarförhållanden

Vid utgången av 2011 var antalet aktieägare 1 758. Institutioner och fonder äger 12 procent av rösterna och 23 procent av kapitalet. Utländska ägare står för 10 procent av rösterna och 16 procent av kapitalet. Familjen Rejler har 61 procent av rösterna och 27 procent av kapitalet, varav koncernchef Peter Rejler innehar 40 procent av rösterna och 8 procent av kapitalet. Stora ägare vid sidan av familjen är Lannebo fonder, styrelseledamot Lauri Valkonen och Swedbank Robur fonder. De tio största ägarna framgår av tabellen på följande sida.

Aktieägarkontakter

Rejlers informerar aktivt om bolaget för att underlätta värderingen av bolagets aktie. Kontaktpersoner för detta är förutom vd, koncernens CFO respektive IR ansvarige.

Rejlers aktiekursutveckling jan 2007 - feb 2012



Tio största ägarna

Tabellen visar ägarförhållandet per 2011-12-31 med därefter kända förändringar.

Ägare	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Andel av kapitalet, %	Andel av röster, %
Peter Rejler	911 250	–	8,0	40,4
Jan Rejler, direkt och genom bolag	262 500	382 450	5,2	13,3
Lannebo Micro Cap	–	1 144 000	10,1	5,1
Lauri Valkonen	50 000	498 000	4,7	4,4
Swedbank Robur fonder	–	929 906	8,2	4,1
Lisa Rejler	8 750	773 000	6,9	3,8
Martina Rejler	8 750	696 250	6,2	3,5
Fondita Nordic Micro Cap	–	466 200	4,1	2,1
Råbe Industrikonstult AB	–	404 211	3,6	1,8
Heikki Kilpeläinen	–	310 000	2,7	1,4
Summa 10 största	1 241 250	5 604 017	60,3	79,7
Summa övriga	10 000	4 466 454	39,7	20,3
Summa	1 251 250	10 070 471	100,0	100,0

Fördelning av aktieinnehav

Tabellen visar förhållandet per 2011-12-31.

Antal aktier	Antal ägare	Antal aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
0-500	1 129	217 519	1,92	0,96
501-1 000	250	220 060	1,94	0,97
1 001-5 000	262	674 769	5,96	3,04
5 001-10 000	44	350 200	3,09	1,60
10 001-15 000	19	243 780	2,15	1,08
15 001-20 000	7	124 176	1,10	0,55
20 001-	47	9 491 217	83,83	91,79
Summa	1 758	11 321 721	100,00	100,00

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Ökning av aktier	Summa aktier
2003	Nyemission ¹⁾	1 090 000	18 140 000	109 000	1 814 000
2005	Nyemission ²⁾	3 219 510	21 359 510	321 951	2 135 951
2006	Split 5:1	–	21 359 510	8 543 804	10 679 755
2006	Nyemission ³⁾	142 040	21 501 550	71 020	10 750 775
2007	Nyemission ³⁾	66 452	21 568 002	33 226	10 784 001
2008	Nyemission ³⁾	75 440	21 643 442	37 720	10 821 721
2010	Nyemission ⁴⁾	1 000 000	22 643 442	500 000	11 321 721

1) Nyemission med stöd av teckningsoptioner. Endast aktier av serie B emitterades.

2) Apportemission i samband med förvärvet av Rejlers Invest Oy. Endast aktier av serie B emitterades.

3) Tilläggsköpeskilling hänförligt till förvärvet av Rejlers Invest Oy. Endast aktier av serie B emitterades.

4) Nyemission i samband med förvärvet av Råbe-bolagen. Endast aktier av serie B emitterades.

Data per aktie

Data per aktie	2011	2010	2009	2008	2007
Resultat per aktie, kr	5,68	3,22	2,61	6,45	4,62
Eget kapital per aktie vid periodens slut	27,75	23,74	21,31	21,50	16,65
Utdelning per aktie (2011 föreslagen utdelning)	3,00	1,75	1,50	2,50	2,50

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Rejlerkoncernen AB (publ)
Organisationsnummer 556349-8426

Styrelsen och verkställande direktören för Rejlerkoncernen AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2011-01-01 – 2011-12-31.

Verksamhet

Rejlers grundades 1942 och erbjuder tjänster inom kompetensområdena elteknik, energi, automation, mekanik, it och telekom. Rejlers hade vid årets utgång totalt 1 279 årsanställda (1 147) fördelat på cirka 70 kontor i Sverige, Finland, Norge, Ryssland och Estland. Huvudkontoret ligger i Stockholm. Rejlers verksamhet är indelad i två segment, Rejlers Sverige och Rejlers Finland. Verksamheterna i Sverige, Norge och Estland sorterar under segment Sverige och verksamheterna i Finland och Ryssland under segment Finland.

Koncernens omsättning och resultat

För helåret blev omsättningen 1 146,0 Mkr (838,9) och rörelseresultatet 100,3 Mkr (51,2). Rörelsemarginalen uppgick till 8,8 procent (6,1). Antalet arbetsdagar under perioden var 251 (250). Debiteringsgraden uppgick till 76 procent jämfört med 74 procent föregående år. Resultatet efter finansnetto uppgick till 97,6 Mkr (49,3) och resultatet efter skatt blev 64,4 Mkr (35,2). Finansiella intäkter uppgick till 2,4 Mkr (0,4) och finansiella kostnader uppgick till 5,1 Mkr (2,3).

Omsättningen för år 2011 har påverkats av eurons växelkurs vilket inneburit att omsättningen i den finländska verksamheten, mätt i svenska kronor, ökat med 24 procent jämfört med föregående år. Räknat i euro har omsättningen stigit med cirka 31 procent mellan åren. På rörelseresultatet är dock denna effekt väsentligt mindre. Det förbättrade resultatet för koncernen beror främst på ökad efterfrågan vilket lett till en högre debiteringsgrad. Dessutom har förvärvade bolag tillkommit.

Omsättning, rörelseresultat och rörelsemarginal per segment

	Rörelse-intäkter, Mkr		Rörelse-resultat, Mkr		Rörelse-marginal, %	
	2011 Jan-dec	2010 Jan-dec	2011 Jan-dec	2010 Jan-dec	2011 Jan-dec	2010 Jan-dec
Rejlers Sverige	907,4	662,4	95,2	53,9	10,3	8,1
Rejlers Finland	236,5	191,1	19,5	7,2	8,3	3,8
Koncerngemensamt	2,1	-14,6	-14,4	-9,9	-	-
Totalt koncernen	1 146,0	838,9	100,3	51,2	8,8	6,1

Resultat per aktie

För helåret uppgick resultat per aktie till 5,68 kr (3,22). Eget kapital per aktie uppgick till 27,75 kr vid periodens utgång jämfört med 23,74 kr per den 2010-12-31.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 61,0 Mkr (19,2). Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 48,7 Mkr jämfört med 39,6 Mkr den 2010-12-31, exklusive outnyttjad checkkredit på 15 Mkr. Räntebärande skulder ökade med 38,3 Mkr och var vid periodens utgång 104,7 Mkr jämfört med 66,4 Mkr per den 2010-12-31. Soliditeten vid periodens slut uppgick till 48,9 procent jämfört med 52,2 per den 2010-12-31. Under perioden har utdelning utbetalats till moderbolagets aktieägare med totalt 19,8 Mkr (16,2).

Investeringar

Investeringar i inventarier uppgick till 9,1 Mkr (10,7) och investeringar i immateriella tillgångar och rörelse uppgick till 57,0 Mkr (100,0). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -16,2 Mkr (-15,3).

Forskning och utveckling

Övervägande delen av Rejlers utvecklingsarbete utförs inom ramen för kundprojekt. Övriga utvecklingskostnader kostnadsförs löpande. Dessa kostnader uppgår inte till några betydande belopp.

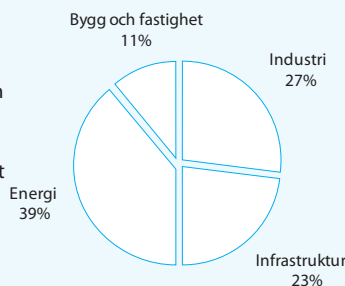
Medarbetare

Rejlers målsättning är att år 2015 vara 2015 medarbetare. Detta skall ske i lika delar organiskt och genom förvärv. Antal årsanställda vid periodens utgång uppgick till 1 279 (varav 0 permitterade i Finland) jämfört med 1 147 (varav 28 permitterade i Finland) per den 2010-12-31 vilket är en ökning med 12 procent. Medeltal årsanställda uppgick till 1 222 (varav 6 permitterade i Finland) jämfört med 1 038 (varav 46 permitterade) motsvarande period föregående år vilket är en ökning med 18 procent.

Rejlers Sverige

Verksamheten i rörelsesegment Sverige bedrivs i koncernbolagen Rejlers Ingenjörer AB, Rejlers Energitjänster AB, ComIT Rejlers AB, Rejlers Drift och Underhåll AB samt i det estniska bolaget Rejlers OÜ och det norska bolaget Rejlers AS. Rejlers Sverige erbjuder konsulttjänster inom elteknik, energi, mekanik, automation, elektronik, IT och telekom till i huvudsak fyra kundgrupper: Infrastruktur, Industri, Energi samt Bygg och fastighet. Rejlers erbjuder även energimätjänster till nätbolag, elhandelsbolag och fastighetsbolag. Rejlers Sverige hade vid årets slut 916 (791) medarbetare.

OMSÄTTNING PER KUNDGRUPP (Pro forma inkl. Rejlers Consulting AS)



För närvarande är efterfrågan fortsatt god inom Rejlers teknikområden med höga debiteringsgrader och god ordergång för samtliga kundgrupper. Investeringsviljan hos våra kunder är positiv men oron i världsekonomin skapar osäkra marknadsutsikter även för teknik konsulterna.

Både debiteringsgraden och ordergången har förbättrats för Rejlers kunder inom Industrisegmentet under året. I Sverige kommer de flesta uppdragen från verkstadsindustrin, gruvnäringen och läkemedelsindustrin.

Energiuppdragen har ökat och många av Rejlers energikon-sulter jobbar i uppdrag som syftar till att förstärka säkerhet och effekt på befintliga kärnkraftsanläggningar. Samtidigt genomförs omfattande investeringar inom vindkraft, kraftvärme, solenergi och vägkraft. Rejlers har nu en etablerad verksamhet på stora delar av denna marknad. Stora investeringar i elnäten krävs för att knyta ihop de nya kraftkällorna till ett fungerande elnät. Nu arbetar vi även i stor utsträckning med leveransbesiktning av vindkraftentreprenader och gör miljökonsekvensbeskrivningar (MKB) åt våra kunder.

I Sverige är vi marknadsledande inom energimåttjänster och intresset är stort för måttjänster som syftar till energibesparingar. Under året har vi ökat antalet mätanläggningar vilket innebär att vi för närvarande samlar in cirka 1,7 miljoner mätvärden per dygn. Rejlers energiutredningar för industri- och fastighetssektorn omfattar kartläggning av verksamhetens förbrukning av energi samt förslag på energibesparande åtgärder.

Rejlers är verksam inom stora delar av infrastruktursektorn och investeringarna inom infrastruktur och telekom är fortsatt höga. Stora investeringar planeras under de kommande åren inom bland annat spårbundet trafik och upprustning av väg- och järnvägsnätet. Vi erhöll flera järnvägsuppdrag i samband med moderniseringen av norra, södra och västra stambanan. Ett växande teknikområde för Rejlers är styrning och övervakning av trafikflödet i storstäderna. Exempel på andra uppdrag är projektering av all utomhusbelysning åt Trafikkontoret i Stockholm och nya trafikplatser åt Trafikverket.

Konsultmarknaden för telekom växer. Utvecklingen beror på teknikskiften på både fastnätsidan och mobilsidan. Nationella operatörer bygger ut kapaciteten i näten och satsar mer på säkerhet vilket ger Rejlers nya uppdrag avseende bland annat projektledning, nätplanering och nätdesign för de större operatörerna såsom TeliaSonera, Telenor och Trafikverket. Rejlers deltar i Telias byalagsatsning vilket innebär att alla orter med mer än 200 invånare ska få tillgång till bredband.

Inom Bygg och fastighetsområdet är vi engagerade i nya stora projekt, såsom ombyggnationer och nyproduktion av fastigheter med fokus på energieffektivitet (energismarta fastigheter). En inbromsning inom byggsektorn bedöms komma under 2012. Det är främst den konjunktur känsliga bostadssektorn som berörs. Bedömningen är att det kommer att vara fortsatt god efterfrågan på konsulttjänster avseende nya kontorsfastigheter och kommersiella fastigheter i storstäderna. I januari 2012 förvärvade Rejlers Ingenjörer Hekab Elkonsult AB, med tre medarbetare och kontor i Hältnösand.

Den norska energimarknaden står inför stora investeringar inom bland annat elnätsområdet vilket skapar en god efterfrågan på konsulter när vi nu expanderar i Norge. Rejlers har under året vuxit inom energiområdet genom förvärvet av 49 procent av Rejlers Consulting (f.d. Nettkonsult). Infrastruktur och telekom är andra starka tillväxtområden i Norge. Rejlers har etablerat en telekomverksamhet i Norge och förlängt ramavtalet avseende Nodnett, Norges nödkommunikationsnät.

Rejlers Finland

Verksamheten i rörelse-segmentet Finland bedrivs i koncernbolagen Rejlers Finland Oy, Rejlers Oy, Elmil Oy, Rejlers Projektit Oy, Insinööritoimisto Lausamo Oy och OOO Lausamo Project. Rejlers har verksamhet på 14 orter i Finland samt i Moskva. Rejlers Finland erbjuder konsulttjänster inom elteknik, automation, mekanik, VVS, energi, miljöteknik och arkitektur samt totalleveranser till framförallt stora industrikunder men även till Rejlers övriga kundgrupper Infrastruktur, Bygg och fastighet och Energi. Antalet medarbetare var vid årets slut 353 (347).

Den finska ekonomin återhämtade sig väl under året men utsikterna har förändrats något till följd av oron i världsekonomin. Orderläget är dock positivt kommande halvår inom samtliga marknader. Rejlers har i början på 2012 förvärvat konsultverksamheten inom automation och el med cirka 70 medarbetare av Rambøll Finland Oy. Förvärvet stärker Rejlers möjligheter att erbjuda teknik konsulttjänster till kundgrupperna Industri och Energi.

Försvagningen av euron förbättrar konkurrenskraften för finsk industri. I Finland är efterfrågan störst inom varvsindustrin, papper och massa samt stål- och verkstadsindustrin. Rejlers har projekterat VVS system för kryssningsfartyg under året, vilket är en ny marknad.

Debiteringsgraden och ordergången inom kundgruppen Energi är fortsatt hög och efterfrågan på tjänster inom energimätning ökar stadigt. Ordergången har ökat för uppdrag inom automatiska måttjänster i Finland, AMR (automatic meter reading). Vi har tecknat avtal med Fingrid Oy som innebär att Rejlers blir den största leverantören av energimåttjänster för Fingrid och därmed täcker totalt 75 procent av det nationella stamnätet i Finland.

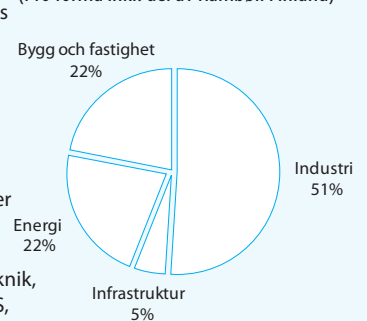
Nyinvesteringar i förnybar energiproduktion och energieffektivitet ger Rejlers fler uppdrag. Våra miljökon-sulter har goda kunskaper inom såväl miljölagstiftning som inom olika typer av miljöprocesser och miljöteknik. I Finland genomförde vi en miljökonsekvensbeskrivning åt en kund som utvecklar en vindkrafts-park. Rejlers gjorde en bedömning av miljöpåverkan och tog fram en regional plan för projektet. Investeringar i oljeindustrin har även de ökat stadigt och den positiva utvecklingen förväntas fortsätta.

Efterfrågan för infrastrukturprojekt är fortsatt god. Investe-ringar i nya vägar och järnvägar ger Rejlers nya uppdrag och flera underhållsprojekt har påbörjats. Rejlers har fått i uppdrag av lokala myndigheter och EU att ta fram ett Ecostart miljösystem för företag och organisationer som bedömer att certifiering enligt ISO 14000 är ett för omfattande arbete sett till deras storlek.

Rejlers har en bra position på marknaden inom Bygg och fast-ighet i Helsingforsområdet. Den europeiska finanskrisen har ännu inte påverkat verksamheten, men investeringarna i offentligt byggande i Finland bedöms komma att minska. Rejlers orderin-gång för 2012 ser bra ut i storstadsregionerna. Efter förvärvet av Lausamo Oy, som slutfördes 2011, har Rejlers nu drygt 50 medar-betare inom Bygg och fastighet i Finland och ett kontor i Moskva.

Inom Lausamo har vi genomfört ett stort uppdrag för Helsinki Music Centre som omfattar projektering av all elteknik från belys-

OMSÄTTNING PER KUNDGRUPP
(Pro forma inkl. del av Rambøll Finland)



ning till telekomsystem. Uppdraget krävde innovativa designlösningar med bland annat 3D teknik. I Moskva har vi uppdrag i flera stora byggprojekt, bland annat ett projekt för Moskva stad där vi har uppdrag avseende design, arkitektur, VVS och automations-teknik när stadskontoren ska renoveras.

Förvärv

Under andra kvartalet förvärvade Rejlers de resterande 45 procenten i Lausamo Oy. Lausamo är nu ett helägt dotterföretag.

Rejlers förvärvade under tredje kvartalet Norrbottens Industri-teknik & Ingenjörer AB (Nitek). Nitek är verksam som konsulter inom ventilation i gruvor, tunnlar och andra tekniskt utmanande miljöer.

Under tredje kvartalet förvärvades även 49 procent av Nettkonsult AS med dotterföretagen Nettkonsult Elsikkerhet AS och Nettkonsult Services AS. Resterande 51 procent av aktierna kommer att förvärfas senast första halvåret 2014. Nettkonsult AS har en ledande position avseende konsulttjänster till elmarknaden i Norge. Nettkonsult omsätter knappt 100 MNOK och har cirka 100 medarbetare. Nettkonsult har under året förvärvat Oslo Elprosjektering AS. Bolaget arbetar i huvudsak med rådgivning till bygg- och fastighetssektorn avseende bland annat sjukhus, idrottsanläggningar och skolor. Bolaget arbetar främst i Osloområdet. Genom förvärvet kompletterar Nettkonsult sin verksamhet inom Elkraft och elnät och även till kunder inom Bygg och fastighet. Oslo Elprosjektering har åtta medarbetare och omsätter cirka 9 MNOK.

Känslighet

Rejlers resultat är mest känsligt för följande faktorer

- Debiteringsgraden
- Timpriset
- Lönekostnadsutvecklingen

Personalkostnaden uppgår till cirka 66 (69) procent av intäkterna medan övriga rörelsekostnader inklusive avskrivningar är cirka 25 (26) procent av intäkterna. Varje procentuell förändring av ovanstående parametrar ger följande påverkan på Rejlers rörelse-resultat i Mkr:

Variabel	+/-
Debiteringsgraden	15
Timpris	11
Lönekostnader	7

Händelser efter periodens utgång

Styrelsen i Rejlerkoncernen har utnämnt Eva Nygren till ny vd och koncernchef för Rejlers. Hon kommer närmast från Sweco där hon sedan sex år tillbaka varit vd för Sweco Sverige med cirka 3 000 medarbetare.

Eva Nygrens uppgift hos Rejlers blir att förverkliga tillväxtmålet 3x2015, att år 2015 vara minst 2015 medarbetare och omsätta minst 2015 Mkr, samt att sätta en mer internationell prägel på bolaget. Hon tillträder i samband med Rejlers årsstämma den 2 maj 2012. Bolagets nuvarande vd, Peter Rejler, kommer i samband med årsstämman att föreslås till ny arbetande styrelseordförande. Bolagets nuvarande styrelseordförande, Ivar Verner, kommer att föreslås till ny vice ordförande. Styrelsen har även utnämnt bolagets CFO Lars Solin till vvd.

Rejlers intresseföretag Nettkonsult har bytt namn till Rejlers Consulting AS och tydliggör därmed Rejlers närvaro på den norska marknaden. Bolagets dotterföretag inom Elsikkerhet får det nya namnet Rejlers Elsikkerhet AS.

Rejlers dotterföretag Rejlers Oy i Finland förvärvade den 1 februari 2012 konsultverksamheten inom automation och el av Rambøll Finland Oy. Den förvärvade verksamheten omsätter cirka M€ 5,5 för 2011 och har cirka 70 medarbetare. Förvärvet stärker Rejlers möjligheter att erbjuda teknikkonsulttjänster till kundgrupperna Industri och Energi och utökar Rejlers tjänster i Finland väsentligt. Efter förvärvet har Rejlers cirka 430 medarbetare i Finland.

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick för helåret till 16,7 Mkr (16,4) och resultat efter skatt uppgick till 19,2 Mkr (13,3).

Styrelsearbete och bolagsstyrning

Avseende styrelsearbete och bolagsstyrning hänvisas till bolagsstyrningsrapporten i denna årsredovisning.

Riktlinjer för ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Årsstämman 2011 fastställde följande riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare. Med andra ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernens ledningsgrupp. Målsättningen med Rejlers ersättningspolicy för bolagsledningen är att erbjuda kompensation som främjar till att attrahera och behålla kvalificerad kompetens för Rejlers. Generellt erbjuder inte Rejlers några förmåner utöver vad som utgör lokal praxis.

Ersättning till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig och utgöras av en grundlön, rörlig ersättning, pension samt i vissa fall övriga förmåner. Den rörliga ersättningen är begränsad till maximalt 60 procent av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras huvudsakligen på koncernens resultat och individuellt uppnådda resultat i förhållande till uppställda kvantitativa och kvalitativa mål.

Verkställande direktören och bolaget har båda rätt att påkalla pension vid 65 års ålder. Pensionen är avgiftsbaserad och utöver betalda pensionspremier föreligger inte några pensionsförpliktelser. För övriga ledande befattningshavare gäller allmän pensionsplan, antingen via ITP-planen eller genom individuella tjänstepensionsförsäkringar inom ramen för ITP.

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om 6-12 månader.

Enligt årsstämans beslut gavs styrelsen även möjlighet att avvika från ovanstående föreslagna riktlinjer för det fall det i enskilda fall finns särskilda skäl för detta.

Styrelsens förslag till riktlinjer för 2012 är i huvudsak oförändrade jämfört med 2011.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Allt företagande är förenat med ett visst mått av risktagande. Rejlers huvudsakliga affärsrisker består i minskad efterfrågan på konsulttjänster, svårigheter att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare, medarbetaravgångar i samband med förvärv, risker i samband med fastprisuppdrag samt kreditrisker.

Rejlers strategi är att ha kunder inom olika branscher samt att aktivt arbeta med att omflytta resurser efter ändrad efterfrågebild för att på så sätt jämna ut svängningar i efterfrågan. Medarbetarna är en mycket central tillgång och Rejlers satsar därför på bra arbetsplatser, vidareutveckling och hälsa för att behålla befintliga medarbetare och som ett led i att nå tillväxtmålen. Genom att skapa mervärden vid förvärv i såväl köpande som förvärvat bolag

begränsas risken för medarbetaravgångar. Rejlers har till största delen finansiellt starka beställare och kreditrisken bedöms som låg. Merparten av inköp och försäljningen sker i lokal valuta och upptagna lån är i lokal valuta vilket sammantaget gör att valutarisken är mycket låg. Fastprisuppdrag utgör en liten del av omsättningen men innebär trots det en risk. Rejlers har därför system för att bevaka och följa upp dessa för att minimera risken för nedskrivningar.

Nedan anges några faktorer som kan vara av vikt vid bedömning av bolagets verksamhet samt få betydelse för värdet på bolagets aktie. Faktorerna nedan är inte framställda i någon särskild prioriteringsordning och gör inte heller anspråk på att vara heltäckande.

• Marknadsrisk

Rejlers är i huvudsak verksam i Sverige och Finland och är därigenom beroende av konjunkturen på dessa marknader. Genom att arbeta inom flera olika kompetensområden och erbjuda tjänster till såväl offentliga som privata kunder minskar känsligheten för avmattning i enskilda sektorer. Vidare tenderar offentliga investerare öka sina investeringar i en lågkonjunktur vilket motverkar den försvagning i en lågkonjunktur som ofta påverkar det privata näringslivet. Rejlers har en stor bredd i kundbasen, alltifrån lokala uppdrag på några timmar till stora beställare som kan efterfråga flera tusen konsulttimmar. Det minskar risken avseende enskilda kunder. Bolaget är dock medvetet om att marknaden kontinuerligt måste bearbetas för att kunna erhålla nya uppdrag som kan ersätta de som avslutas.

Rejlers arbetar på en starkt konkurrensutsatt marknad som innefattar både små lokala aktörer och stora internationella bolag. För Rejlers del gäller det att bygga upp ett strukturkapital i form av varumärke, erfarenhet och marknadsnärvaro så att uppdragen kan genomföras så effektivt som möjligt till nytta för både bolaget och kunden. Det sker en utveckling mot att vissa former av uppdrag "outsourcas" till andra länder med väsentlig lägre kostnadsnivå. Rejlers är öppna för sådana outsourcinglösningar som t.ex. verksamheten i Estland är ett exempel på.

Inom flera av våra kundområden kan politiska beslut få ett avgörande inflytande på våra kunders investeringsvilja. Detta gäller inom bland annat Järnväg och Energi. Under lågkonjunkturen har överlag dessa beslut varit gynnsamma för verksamheten men vi är uppmärksamma på att nya beslut kan få motsatt effekt.

I viss mån minskar även risken då vi har verksamhet i flera länder.

• Medarbetare och nyckelpersoner

För ett konsultbolag är givetvis medarbetarna en mycket central resurs. För kontinuerlig tillväxt är man beroende av att kunna behålla befintliga medarbetare men även att rekrytera nya. Detta sker bland annat genom annonseringar samt att vara synlig på olika skolor och genom sponsorskap. Då kundrelationen ofta bygger på personliga relationer är det av yttersta vikt att undvika att nyckelmedarbetare lämnar företaget. Rejlers försöker arbeta som en god arbetsgivare och sätter fokus på medarbetarnas trivsel. Att erbjuda en stimulerande arbetsplats till medarbetarna innebär också en minskad risk för bolagets framtida utveckling. Genom att erbjuda bolagets medarbetare utbildning och ökat ansvar erhåller de också mer intressanta uppgifter samt växer in i rollen som erfarna konsulter. Detta innebär också att deras värde hos kunderna stiger vilket tar sig uttryck i en ökad timdebitering. För bolagets utveckling är vissa nyckelpersoner av särskild vikt att behålla i organisationen. Bolagets storlek innebär också att det är möjligt att erbjuda varierande arbetsuppgifter över flera områden såväl geografiskt som kompetensmässigt.

• Strategirisker

Styrelsen har fastslagit ett tillväxtmål som innebär att koncernen ska omsätta minst 2015 Mkr och ha minst 2015 medarbetare år 2015. För att lyckas med detta mål förutsätts dels en organisk tillväxt dels förvärvat tillväxt. För att minska risken vid förvärv utförs ett systematiskt arbete och genomgångar som involverar flera delar av organisationen innan förvärvet sker. För att lyckas genomföra förvärvet på ett framgångsrikt sätt måste det finnas förutsättningar att lyckas med integrationen så att mervärden skapas i både det köpande och förvärvade bolaget. Historiskt har Rejlers lyckats hantera bolagsförvärv på ett bra sätt. Svårigheterna kan dock komma att öka då bolagen, framförallt i Sverige, mer och mer överlappar varandra. Genom att potentiella förvärv kan förankras lokalt i organisationen minskar dock risken för felinvesteringar. Ett större förvärv anstränger organisationen och sätter fokus på interna frågor vilket kan vara hämmande för marknadsbearbetningen.

• Finansiella risker

Den stora volymen av bolagets uppdrag är på löpande räkning varför risken i dessa är liten. Bolagets intäkt per konsult kan förklarligt hänföras till två komponenter, debiteringsgraden och timpriset. För debiteringsgraden finns en naturlig gräns som innebär att den inte kan bli 100 procent, det krävs alltid viss utbildning och personalrelaterade aktiviteter som inte är debiterbara. Bolaget strävar dock efter att hålla debiteringsgraden på så hög nivå som möjligt då den har ett mycket stort utslag på rörelseresultatet. Vidare arbetar bolaget kontinuerligt med prisbildningen, helt enkelt för att få betalt för den erfarenhet och kunskap som varje konsult erhåller genom olika utförda uppdrag. Bolaget använder sig i viss grad av underkonsulter för att kunna genomföra kunduppdrag. Behovet uppstår framförallt vid hög beläggning samt inom vissa specialistkompetenser som inte finns inom Rejlers. För att minska risken i projekten har Rejlers tecknat konsultansvarsförsäkring som normalt täcker arvodets storlek vilket ofta även motsvarar ansvaret i uppdraget.

En begränsad del av bolagets uppdrag är på fast pris. Dessa hanteras enligt särskild beslutsordning och kräver noggrann uppföljning av projektledaren samt en uppdragsledare. Inom väldefinierade kärnkompetensområden kan bolaget väl bedöma tidsåtgången och därigenom kvantifiera den ekonomiska risken. Beroende på kundens behov kan detta vara en framgångsrik väg att minska kundens osäkerhet om totalkostnaden. Rejlers har en stor exponering mot offentliga kunder där kreditrisken är mycket låg. På större projekt faktureras kunden löpande varför den upparbetade kreditrisken blir relativt begränsad. Bolaget har endast ett fåtal kunder där en kreditförlust skulle leda till någon större resultatpåverkan. Historiskt har bolaget även hanterat kreditrisken på sådant sätt att förlusterna blivit mycket små.

Bolagets intäkter och kostnader är till största delen i kronor i Sverige respektive euro i Finland. Eftersom både intäkter och kostnader är i kronor respektive euro blir nettoexponeringen i huvudsak rörelseresultatet. Även vid en kraftig omvärdering av valutakurser mellan kronor och euro torde koncernens balansräkning endast till liten del exponeras.

Genom att bolaget har genomfört ett antal förvärv har skuldsättningen och den finansiella risken ökat. Koncernen har nu en nettobelåning innebär det att ett ökat fokus måste sättas på likviditets- och ränterisken. Koncernen har fortfarande en hög soliditet vilket skapar möjlighet för ytterligare belåning om så skulle erfordras.

Moderbolaget bedriver i liten utsträckning operativ verksamhet varigenom riskerna där i huvudsak är begränsade till valuta- och likviditetsrisker.

Rejlersaktien

Sista betalkurs för Rejlers serie B var 62 kronor (65) per aktie vid årets slut, en minskning med 5 procent jämfört med 2010-12-31. Rejlers aktie är noterad på Nasdaq OMX, Nordiska listan.

Det totala aktiekapitalet i Rejlerkoncernen uppgår till 22 643 442 kronor och totalt antal röster uppgår till 22 582 971. Vid årets slut uppgår det totala antalet aktier i bolaget till 11 321 721 fördelat på 1 251 250 aktier av serie A (10 röster per aktie) och 10 070 471 aktier av serie B (1 röst per aktie).

Aktieägare med mer än 10 procent av rösterna i bolaget är Peter Rejler respektive Jan Rejler genom bolag.

Utdelning

För räkenskapsåret 2011 föreslår styrelsen en utdelning på 3,00 kronor per aktie (1,75). Styrelsens långsiktiga utdelningspolicy är att cirka 50 procent av årets resultat efter skatt ska delas ut till aktieägarna. Den föreslagna utdelningen motsvarar 53 procent (56) av årets resultat efter skatt. Utdelningsbeloppet motsvarar 34,0 Mkr (19,8).

Styrelsen bedömer att utdelningen är rimlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art ställer på finansieringen med eget kapital, förmågan att på både kort och lång sikt fullgöra gruppens åtaganden samt bedömningen av koncernens kommande utveckling.

Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgår till	63 301 469 kr
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att	
till aktieägarna utdelas	33 965 163 kr
i ny räkning balanseras	29 336 306 kr

Utsikter 2012 - 2015

Trots finansiell oro och svajiga börser så blev 2011 ett rekordår och inledningen på 2012 har fortsatt på samma sätt som 2011 avslutades. Genom den starka utveckling vi haft under de senaste åren så räknar vi med att nå våra mål om 3x2015, dvs att år 2015 omsätta minst 2015 Mkr och ha minst 2015 medarbetare.

Övrigt

Beträffande koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, redovisning av eget kapital samt kassaflödesanalyser med därtill hörande noter och att resultat- och balansräkningar.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Rejlerkoncernen är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktie av serie B är noterad på OMX Nasdaqs Nordiska lista inom Small Cap segmentet. Bolaget tillämpar sedan 1 juli 2008 Svensk kod för bolagsstyrning och avger här 2011 års rapport avseende Bolagsstyrning.

Allmänt

Till grund för Rejlerkoncernens bolagsstyrning ligger svensk aktiebolagslag, den av aktieägarna beslutade bolagsordningen samt åtaganden som bolaget ingått genom avtal såsom noteringsavtalet med Nasdaq OMX. Av noteringsavtalet följer även att bolaget sedan den 1 juli 2008 tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Därutöver har bolaget att följa andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Aktieägare

Bolagets aktie av serie B är sedan den 18 december 2006 noterad på Nasdaq OMXs nordiska lista vilket är en reglerad marknadsplats för aktiehandel. Aktien var dessförinnan noterad på Nordic Growth Market, NGM, sedan den 8 maj 2003.

Aktiekapitalet i Rejlerkoncernen uppgår till 22 643 442 kronor, fördelat på 11 321 721 aktier där varje aktie har ett kvotvärde om 2 kronor. Det finns två aktieslag, 1 251 250 aktier av serie A och 10 070 471 aktier av serie B. Aktier av serie A kan efter begäran från aktieägaren omvandlas till aktier av serie B. En aktieägare har under år 2011 konverterat 1 250 aktier av serie A till serie B. Det föreligger ingen begränsning av hur många röster en aktieägare får avge på stämman.

Aktier av serie A berättigar till 10 röster per aktie och aktier av serie B berättigar till 1 röst per aktie. Aktieägare med mer än 10 procent av rösterna är Peter Rejler respektive Jan Rejler genom bolag.

Bolagsstämma och årsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ där samtliga aktieägare har rätt att delta i besluten. Om en enskild aktieägare önskar få ett beslutsärende behandlat på stämman skall detta skriftligen anmälas till styrelsen senast sju veckor före årsstämman. Kallelse ska i enlighet med bolagsordningen införas i Post och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Information om att kallelse utfärdats ska ske genom annons i Dagens Nyheter.

Bolagets årsstämma avseende räkenskapsåret 2010 ägde rum den 2 maj 2011 i Stockholm. På stämman närvarande 32 aktieägare som representerade 79 procent av bolagets röster och 58 procent av kapitalet. Samtliga av bolagsstämman valda styrelseledamöter och bolagets revisor var närvarande på årsstämman. Stämman leddes av styrelsens ordförande, Ivar Verner. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på bolagets hemsida.

På stämman beslöts bland annat:

- Att i enlighet med styrelsens förslag dela ut 1,75 kronor per aktie.
- Att i enlighet med revisors förslag bevilja styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet.
- Att i enlighet med valberedningens förslag välja om Ivar Verner som styrelsens ordförande samt välja Anders Jonsson till

ny ledamot samt välja om Åsa Landén Ericsson, Peter Rejler, Jan Samuelsson, Åsa Söderström Jerring, Lauri Valkonen och Thord Wilkne till styrelseledamöter.

- Att ändra bolagets bolagsordning avseende kallelseförfarande i enlighet med ny lagstiftning.
- Om principer för valberedningens tillsättande och arbete samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission avseende högst 1 000 000 aktier av serie B att kunna användas vid förvärv.

Samtliga beslut på årsstämman var enhälliga.

Utöver årsstämman har bolaget inte genomfört någon ytterligare bolagsstämma under år 2011.

Årsstämman 2012 avseende räkenskapsåret 2011 kommer att genomföras den 2 maj 2012 i Stockholm.

Valberedning

I enlighet med beslut vid årsstämman 2011 uppdrogs åt styrelsens ordförande att vidtala de tre största aktieägarna i bolaget att utse representanter till en valberedning. Valberedningen har att föreslå val av stämмоordförande, styrelseordförande, styrelsens medlemmar, i förekommande fall revisor samt ersättning avseende dessa uppdrag samt eventuell medverkan i styrelseutskott.

Styrelseledamot väljs på ett år fram till nästa årsstämma.

Valberedningens sammansättning har funnits utlagd på bolagets hemsida sedan november 2011.

Valberedningens riktlinjer för att föreslå personer till styrelsen är att personerna ska ha kunskaper och erfarenheter som är relevanta för Rejlerkoncernen. Vidare ska regler avseende oberoende i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning iakttas. I enlighet med bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 9 ledamöter med högst fem suppleanter. Därtill kommer arbetstagarrepresentanter.

Valberedningen, som har att bereda ärenden inför 2012 års årsstämma, består av Kent Hägglund som representant för Peter Rejler, Martina Rejler som representant för Jan Rejler och Johan Lannebo som representant för Lannebo Fonder.

Valberedningen representerar knappt 60 procent av rösterna i bolaget. Valberedningen har på sitt konstituerande möte utsett Kent Hägglund till ordförande och har därutöver haft möten samt ett antal löpande kontakter.

Som underlag för valberedningens arbete har styrelsens ordförande och vd redogjort för styrelsens arbete under året. Vidare har en årlig utvärdering av styrelsen genomförts på uppdrag av valberedningen.

Styrelse

Valberedningens bedömning är att styrelsens ledamöter är oberoende från större ägare respektive bolaget i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrnings krav samt har den erfarenhet som krävs enligt noteringsavtalet. Beroende ledamot är Peter Rejler (dels i egenskap av större ägare dels relativt bolaget) respektive Lauri Valkonen som tidigare var vd i ett av koncernens dotterföretag (beroende relativt bolaget).

Ivar Verner valdes av årsstämman till styrelsens ordförande. På styrelsens konstituerande styrelsemöte beslöts att inrätta ett

revisionsutskott bestående av Åsa Söderström Jerring (ordf) och Ivar Verner samt att styrelsen i sin helhet ska utgöra ersättningsutskott.

I styrelsearbetet deltar förutom bolagets vd, Peter Rejler, även andra tjänstemän från organisationen såsom fördragande i särskilda frågor.

Till styrelsen har de fackliga organisationerna utsett Björn Lauber och Sten Pettersson som ledamöter med Marianne Frostesjö som suppleant.

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro
Ivar Verner	Ordförande	Ja	2010	10/10
Anders Jonsson ¹⁾	Ledamot	Ja	2011	6/6
Åsa Landén Ericsson	Ledamot	Ja	2003	10/10
Peter Rejler ²⁾	Ledamot	Nej	2010	10/10
Jan Samuelsson	Ledamot	Ja	2010	10/10
Åsa Söderström Jerring	Ledamot	Ja	2007	10/10
Lauri Valkonen ³⁾	Ledamot	Nej	2002	10/10
Thord Wilkne	Ledamot	Ja	2007	10/10
Björn Lauber ⁴⁾	Ledamot	–	1998	10/10
Sten Pettersson ⁴⁾	Ledamot	–	2010	9/10
Marianne Frostesjö ⁴⁾	Suppleant	–	2007	2/10

1) Valdes vid årsstämman 2011.

2) Beroende i förhållande till bolaget genom anställning samt som större ägare.

3) Beroende på grund av tidigare befattning i koncernen (t.o.m. april 2010).

4) Av de anställda utsedda ledamöter.

Information om styrelsens ledamöter, ålder, utbildning och aktieinnehav framgår av avsnittet Styrelsen på sidan 60.

Styrelsearbete

Styrelsen utövar aktieägarnas kontroll av bolagets förvaltning och arbetet styrs efter en arbetsordning som fastställts på det konstituerande styrelsemötet. I enlighet med arbetsordningen har styrelsen fem ordinarie styrelsemöten om året. Därutöver kan extra möten förekomma för att behandla särskilda frågor. Fyra av de ordinarie mötena behandlar bolagets delårsrapporter och det femte mötet fastställer bolagets budget för kommande år. Dessutom hålls regelmässigt ett längre strategimöte varje höst, där bolagets långsiktiga strategi avhandlas. Styrelsemötena följer en fastställd agenda som bland annat behandlar bolagets ekonomiska utveckling, marknad och förvärv.

Utöver kontrollfrågorna är styrelsens huvuduppgift strategiska frågor avseende verksamheten, bolagets organisation, förvärv, marknad samt ekonomi- och finansfrågor. Styrelsen följer löpande upp bolagets intäkter, kostnader och resultat där utfall för perioden jämförs med budget och föregående års utfall. Uppföljningen sker för bolagets större ekonomiska enheter.

Styrelseordförande utgör länken mellan bolagets vd och övriga ledamöter. Ordförande har till uppgift att leda styrelsens arbete och sörja för att styrelsen följer uppsatta lagar, regler och rekommendationer.

Styrelsen har under år 2011 haft tio protokollförda styrelsemöten. Fyra av dessa hölls i anslutning till att bolaget lämnade delårsrapport. Vid styrelsesammanträdena som genomförts under året har styrelsen behandlat frågor som rör bolagets verksamhet och ekonomi, bolagets strategiska inriktning, ledningsfrågor, förvärv, internkontrollfrågor och rapport från revisionsutskottet, frågor kring varumärket samt övriga frågor som enligt beslutsordningen skall behandlas av styrelsen. Styrelsen har under år 2011 inte utnyttjat årsstämmans bemyndigande om nyemission av aktier i samband med förvärv.

Utvärderingen av styrelsen sker fortlöpande dels avseende den totala sammansättningen dels avseende enskilda ledamöter. Utvärderingen har under 2011 genomförts under ledning av valberedningen i form av en styrelseenkät. Hela styrelsen har tagit del av enkäten och diskuterat utvärderingen. Vid samma tillfälle skedde även styrelsens utvärdering av vd och bolagets ledning utan deras närvaro, men med närvaro av bolagets revisor.

Bolagets revisor har deltagit på ett styrelsemöte, i samband med bokslutssammanträdet. Bolagets Q3-rapport granskades översiktligt av bolagets revisor och rapporterades till styrelsens revisionsutskott.

Revisionsutskott

Styrelsen utsåg i samband med det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2011 ett revisionsutskott som utgörs av Åsa Söderström Jerring (ordf) och Ivar Verner. Revisionsutskottet har under året haft fyra möten där utskottets båda ledamöter varit närvarande. Föredragande i utskottet är normalt bolagets CFO.

Revisionsutskottet har till huvuduppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs. Revisionsutskottet bevakar även företagens löpande riskhantering, fastställer kompletterande instruktioner till revisorerna för revisionsinsatsen, bevakar efterlevnad av lagar, förordningar, noteringsavtal och Svensk kod för bolagsstyrning samt tillser att de andra uppdrag än revision som utförs av bolagets revisorer ligger inom ramen för fastställd policy. Revisionsutskottet har under året även följt upp verksamhetsstyrningen av uppdragsverksamheten och de instruktioner som gäller från offertarbete fram till färdig leverans inom ett uppdrag.

I tillägg bevakar revisionsutskottet bland annat ändringar av redovisningsregler som kan få inverkan på bolagets finansiella rapportering och den externa finansiella informationsgivningen samt utvärderar årligen behovet av en internrevisionsfunktion. I dagsläget är bedömningen att bolagets storlek och komplexitet ej motiverar en särskild internrevisions enhet, utan ekonomifunktionen sköter löpande kontroll och driver förbättringsprojekt inom ekonomisk styrning och kontroll. Internt genomförs revision av uppdragsverksamheten, uppföljning av utfall och eventuellt behov av förändrade rutiner. Detta görs inom ramen för arbetet inom gruppen Kvalitet och Miljö.

Ersättningsutskott

Styrelsen har beslutat att inte tillsätta ett särskilt ersättningsutskott. I stället utgör styrelsen, med undantag för Peter Rejler, i sin helhet ersättningsutskott och bereder bland annat ersättnings- och anställningsfrågor för vd och övriga ledande befattningshavare baserat på de riktlinjer som årsstämman fastslagit.

Ersättningsutskottet företräds av styrelsens ordförande vid förhandlingar med vd.

Vd och koncernledning

Verkställande direktör, vd, utses av styrelsen och leder verksamheten i enlighet med de instruktioner som styrelsen fastslagit. Vd ansvarar för att styrelsens beslut verkställs samt sörjer för att styrelsen fortlöpande hålls informerad om bolagets resultat och ställning. För sitt arbete har han en koncernledning om sju personer utöver vd. Medlemmarna i koncernledningen har särskilda ansvarsområden och rapporterar till vd. Koncernledningen har regelbundna verksamhetsgenomgångar under vds ledning.

Information om vd och koncernledningens medlemmar, ålder, utbildning och aktieinnehav framgår av avsnittet Ledningsgruppen på sidan 61.

Revision

I årsstämman uppgifter ingår att välja revisor. På årsstämman 2011 valdes revisionsbolaget PwC med auktoriserad revisor Lars Wennberg som huvudansvarig revisor.

PwC reviderar Rejlerkoncernens samtliga aktiva bolag i Sverige, Finland och Norge som varit helägda av Rejlers under 2011. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet löpande under året. Rapportering till styrelsen sker i samband med att årsredovisningen upprättas. I samband med årsboks slutet görs också en genomgång av interna rutiner och kontrollsystem.

Utöver revisionsgranskningen har PwC även anlits för andra uppdrag. Detta har bland annat avsett skattefrågor, förvärvsfrågor samt konsultationer i samband med upprättande av årsredovisning (se även not 7 i årsredovisningen). Samtliga uppdrag ligger inom ramen för av revisionsutskottet fastlagd policy för vilka andra uppdrag som får utföras av bolagets lagstadgade revisorer.

Ersättningen till bolagets revisorer för år 2011 respektive 2010 framgår av årsredovisningen.

Intern kontroll och finansiell rapportering

Den interna kontrollmiljön baseras på arbetsordningar, policys och riktlinjer för att hantera koncernens risker. Styrelsen uppdaterar och fastställer årligen styrelsens arbetsordning, vd instruktion, besluts- och attestordning samt finanspolicy. Bolagets Verkställande direktör och koncernledning har det operativa ansvaret för den interna kontrollen och arbetet övervakas av styrelsens revisionsutskott. Ledningen har på grundval av styrelsens instruktioner, lagar och regler fastställt ansvars- och rollfördelningen mellan anställda inom organisationen. Verksamhetshandboken som reglerar ansvarsfördelningen inom bland annat projektverksamheten har under året varit föremål för omarbetning. För närvarande bedömer styrelsen att denna struktur och den kontroll som bland annat sker av bolagets ekonomiavdelning samt Kvalitet och Miljö uppfyller behovet av en intern granskning- och revisionsfunktion.

Arbetsordningen för styrelsen och instruktion för vd finns för varje bolag i gruppen och bygger på samma principer som för Rejlerkoncernen AB. I respektive bolag finns en styrelse vars uppgift är att fortlöpande följa upp efterlevnaden av övergripande riktlinjer och policys samt att löpande bedöma bolagets ekonomiska situation.

Respektive styrelse har till sitt förfogande en vd som i de större dotterföretagen även har en ledningsgrupp. Rejlers har i respektive land en organisation där varje lokal enhet har stor självständighet. Chefer på alla nivåer har klart utdelat ansvar och befogenheter att utveckla sina verksamheter efter lokala förutsättningar och kundens behov. Inom ramen för respektive dotterföretags finansiella uppföljning görs månadsvisa uppföljningar på grupp- och ledningsnivå av utvecklingen i projekten.

En attest- och beslutsordning reglerar de befogenheter som finns på respektive nivå. Det gäller exempelvis anbud, inköp, avtalstecknande samt anställningar enligt den s.k. farfarsprincipen.

Ersättningar

På årsstämman 2011 beslöts om riktlinjer för ersättning till vd och ledande befattningshavare. Dessa var i huvudsak detsamma som tidigare år. Huvudprincipen för dessa riktlinjer är att befattningshavare i Rejlerkoncernen ska erbjudas marknadsmässiga ersättningar som gör att bolaget kan attrahera, utveckla och behålla nyckelpersoner. Ersättningsstrukturen kan utgöras av en grundlön, rörlig ersättning samt i vissa fall övriga förmåner. Den rörliga ersättningen för ledande befattningshavare är begränsad till maximalt 60 procent av grundlönen. De fullständiga riktlinjerna finns som bilaga till stämmoprotokollet på bolagets hemsida.

Med ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernens ledningsgrupp.

Ersättningen till styrelsen fastställdes på årsstämman till 300 000 kronor till styrelsens ordförande, 140 000 kronor till ledamot som ej är anställd i Rejlerkoncernen samt därtill 80 000 kronor att fördelas mellan ledamöter inom ett styrelseutskott.

Under räkenskapsåret 2011 har följande ersättningar utbetalats:

Namn	Funktion styrelsen	Funktion rev. utskott	Ersättning, kr
Ivar Verner	Ordförande	Ledamot	432 000 ¹⁾
Anders Jonsson	Ledamot	–	140 000 ²⁾
Åsa Landén Ericsson	Ledamot	–	140 000
Peter Rejler ³⁾	Ledamot, vd	–	–
Jan Samuelsson	Ledamot	–	140 000
Åsa Söderström Jerring	Ledamot	Ordförande	315 000 ^{1,5)}
Lauri Valkonen	Ledamot	–	140 000 ²⁾
Thord Wilkne	Ledamot	–	135 000
Björn Lauber ⁴⁾	Ledamot	–	–
Sten Pettersson ⁴⁾	Ledamot	–	–
Marianne Frostesjö ⁴⁾	Suppleant	–	–

1) Utbetalt till bolag.

2) Avser arvode för perioden maj 2011 - maj 2012.

3) Vald av årsstämman men anställd i Rejlers.

4) Av de anställda utsedd ledamot.

5) Avser arvode avseende både 2010 och 2011.

RESULTATRÄKNING - KONCERNEN

Belopp i tkr	Not	2011	2010
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5	1 139 728	832 341
Övriga rörelseintäkter	6	6 319	6 526
Summa rörelseintäkter		1 146 047	838 867
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	7	-757 497	-578 770
Övriga externa kostnader	8	-273 257	-194 384
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningar	9-13	-16 172	-15 327
Andelar i intresseföretags resultat	14	1 163	777
Summa rörelsekostnader		-1 045 763	-787 704
Rörelseresultat		100 284	51 163
Finansiella intäkter	15	2 443	435
Finansiella kostnader	16	-5 154	-2 335
Summa finansnetto		-2 711	-1 900
Resultat före skatt		97 573	49 263
Skatt	17	-33 152	-13 977
ÅRETS RESULTAT		64 421	35 286
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		64 321	35 238
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		100	48
Resultat per aktie för vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare	18	5,68	3,22
Resultat per aktie för vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare, efter utspädning	18	5,68	3,22

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT - KONCERNEN

Belopp i tkr	2011	2010
Årets resultat	64 421	35 286
Omräkningsdifferenser	800	-9 590
Årets totalresultat	65 221	25 696
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	65 121	25 648
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	100	48

BALANSRÄKNING - KONCERNEN

Belopp i tkr	Not	2011	2010	Belopp i tkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Anläggningstillgångar				Eget kapital			
Immateriella anläggningstillgångar				Aktiekapital			
Balanserade utgifter för programutveckling	9	5 227	3 740			22 643	22 643
Programvaror	10	2 444	3 276	Övrigt tillskjutet kapital		60 765	60 765
Kundvärden	11	31 019	33 803	Reserver		-3 853	-4 653
Goodwill	12	169 962	165 456	Balanserat resultat inklusive årets resultat		234 678	190 098
Summa immateriella anläggningstillgångar		208 652	206 275	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		314 233	268 853
Materiella anläggningstillgångar				Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande			
Inventarier, verktyg och installationer	13	27 266	28 596			179	12 819
Summa materiella anläggningstillgångar		27 266	28 596	Summa eget kapital		314 412	281 672
Finansiella anläggningstillgångar				Långfristiga skulder			
Andelar i intresseföretag	14	39 415	1 589	Skulder till kreditinstitut	24	79 229	37 857
Långfristiga värdepappersinnehav	19	791	883	Uppskjuten skatteskuld	17	35 031	28 920
Andra långfristiga fordringar	20	591	1 450	Övriga skulder		-	5 518
Summa finansiella anläggningstillgångar		40 797	3 922	Summa långfristiga skulder		114 260	72 295
Uppskjuten skattefordran	17	1 233	-	Kortfristiga skulder			
Summa anläggningstillgångar		277 948	238 793	Skulder till kreditinstitut	24	25 499	28 504
Omsättningstillgångar				Leverantörsskulder			
Kortfristiga fordringar				Förskott från kunder			
Varulager		4 343	3 484	Aktuella skatteskulder		5 796	2 395
Kundfordringar	21	210 989	169 012	Övriga skulder		5 261	-
Aktuella skattefordringar		3 088	2 265	Övriga skulder		58 110	52 616
Övriga fordringar		13 127	10 230	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	85 509	69 799
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	85 201	73 859	Summa kortfristiga skulder		214 775	185 647
Summa kortfristiga fordringar		316 748	258 850	Summa skulder		329 035	257 942
Kortfristiga placeringar				SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Övriga kortfristiga placeringar	23	-	2 370			643 447	539 614
Summa kortfristiga placeringar		-	2 370				
Likvida medel		48 751	39 601				
Summa omsättningstillgångar		365 499	300 821				
SUMMA TILLGÅNGAR		643 447	539 614				

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL - KONCERNEN

Belopp i tkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2010-01-01	21 643	32 890	4 937	171 093	230 563	26	230 589
Omräkningsdifferens	-	-	-9 590	-	-9 590	-	-9 590
Årets resultat	-	-	-	35 238	35 238	48	35 286
Årets totalresultat	-	-	-9 590	35 238	25 648	48	25 696
Nyemission	1 000	27 875	-	-	28 875	-	28 875
Utdelning	-	-	-	-16 233	-16 233	-	-16 233
Innehav utan bestämmande inflytande i förvärvat bolag	-	-	-	-	-	12 745	12 745
Summa transaktioner med aktieägarna	1 000	27 875	-	-16 233	12 642	12 745	25 387
Utgående eget kapital 2010-12-31	22 643	60 765	-4 653	190 098	268 853	12 819	281 672
Ingående eget kapital 2011-01-01	22 643	60 765	-4 653	190 098	268 853	12 819	281 672
Omräkningsdifferens	-	-	800	-	800	-	800
Årets resultat	-	-	-	64 321	64 321	100	64 421
Årets totalresultat	-	-	800	64 321	65 121	100	65 221
Utdelning	-	-	-	-19 813	-19 813	-	-19 813
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	72	72	-12 740	-12 668
Summa transaktioner med aktieägarna	-	-	-	-19 741	-19 741	-12 740	-32 481
Utgående eget kapital 2011-12-31	22 643	60 765	-3 853	234 678	314 233	179	314 412

KASSAFLÖDE - KONCERNEN

Belopp i tkr	Not	2011	2010*
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		100 284	51 163
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar på anläggningstillgångar	9-13	16 172	15 327
Realisationsresultat vid avyttring av tillgångar		458	800
Övriga poster		-1 701	1 483
Summa icke kassaflödespåverkande poster		115 213	68 773
Erlagda räntor		-2 081	-435
Erhållna räntor		1 156	213
Betald inkomstskatt		-28 514	-23 705
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital			
		85 774	44 846
Förändring av rörelsekapital			
Ökning av varulager		-809	-2 808
Ökning av övriga kortfristiga fordringar		-50 269	-30 444
Ökning av leverantörsskulder		3 017	9 164
Ökning av övriga korta skulder		23 287	467
Kassaflöde från den löpande verksamheten		61 000	21 225
Investeringsverksamhet			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-8 903	-9 547
Förvärv av immateriella tillgångar		-3 184	-4 489
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel	27	-18 085	-63 502
Förvärv av intresseföretag	14	-35 930	-18
Försäljning av långfristiga värdepapper		2 554	1 938
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-63 548	-75 618
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		46 547	52 231
Amortering av lån		-14 925	-1 500
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-19 813	-16 323
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		11 809	34 408
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		39 601	62 747
Kursdifferens i likvida medel		-111	-3 161
Likvida medel vid årets slut		48 751	39 601

* Jämförelsesiffror för 2010 är justerade efter gjorda omklassificeringar.

NOTER - KONCERNEN

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Rejlerkoncernen AB (556349-8426) (moderbolaget) och dess dotterföretag (sammanslaget koncernen) är en nordisk koncern som erbjuder tekniska konsulttjänster inom elteknik, energi, mekanik, automation, IT och telekom. Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Box 30233, Lindhagensgatan 126, 104 25 Stockholm. Bolagets aktie av serie B är noterad på Nasdaq OMX, Nordiska listan. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 mars 2012. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning föreslås bli föremål för fastställelse på årsstämma den 2 maj 2012.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grunder för rapporternas upprättande

Rejlers upprättar sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare tillämpas Årsredovisningslagen samt de av Rådet för finansiell rapportering utgivna rekommendationerna RFR1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen förutom i de fall som anges under "Moderbolaget redovisningsprinciper" i not A.

Ändrade redovisningsprinciper 2011

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2011. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2011 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Från och med den 1 januari 2011 tillämpar koncernen omarbetad IAS 24 Upplysningar om närstående. Ändringen innebär att definitionen av närstående förenklas och förtydligas, några speciella relationer tillkommer i närståendekategorin, medan några andra försvinner. Utöver IAS 24 tillkommer ändringar i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering, avseende klassificering av nyemissioner, ändringar av IFRIC 14, IAS 19 – Begränsning av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan, IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument. Därutöver har ett antal förändringar genomförts i IFRS inom ramen för IASBs årliga så kallat improvementprojekt. Ingen av dessa förändringar har påverkat koncernens finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper 2012 och framåt

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder i kraft under 2012 och framåt och har inte förtdistillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår efter 2012 och framåt planeras inte att förtdistillämpas. I den mån förväntade effekter på de finansiella rapporterna av tillämpningen av nedanstående nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden inte beskrivs nedan, har Rejlers ännu inte gjort en bedömning av dess effekter. Från och med den 1 januari 2012 tillämpar koncernen ändrad IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar avseende nya upplysningskrav för överförda finansiella tillgångar. Övriga kända standarder förväntas inte få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Segmentsrapportering

Segmentinformation presenteras baserat på företagsledningens perspektiv och rörelsesegment identifieras utifrån den interna rapporteringen till företagets högste verkställande beslutsfattare. Rejlers har identifierat koncernchefen som dess högste verkställande beslutsfattare och den interna rapporteringen som används av denne för att följa upp verksamheten och fatta beslut om resursfördelning ligger till grund för den segmentinformation som presenteras. De rapporterbara segmentens redovisningsprinciper överensstämmer med de principer som tillämpas av koncernen i dess helhet. Då Rejlers i huvudsak bedriver teknisk konsultverksamhet redovisas två primära segment, teknisk konsultverksamhet i Sverige respektive Finland.

Klassificeringar

Som anläggningstillgångar och långfristiga skulder avses belopp som förväntas återvinnas eller betalas senare än tolv månader efter balansdagen. Som omsättningstillgångar och kortfristiga skulder räknas belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen

Konsolideringsprinciper

- Dotterföretag

Koncernens resultat- och balansräkningar omfattar alla företag i vilka Rejlerkoncernen AB direkt eller indirekt har mer än hälften av aktiernas röstvärde samt företag i vilka koncernen på annat sätt har ett bestämmande inflytande och en mer betydande andel av resultatet av deras verksamhet (dotterföretag). Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar och skulder samt värdet av de egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehavet utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagens nettotillgångar.

Det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett så kallat "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i rapport över totalresultat.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, men eventuella förluster betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlätna tillgången. Redovisningsprinciperna i förvärvade dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

- Intresseföretag

Med intresseföretag avses alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för alla aktieinnehav som omfattar mellan 20 procent och 50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet, netto efter eventuella nedskrivningar.

Koncernens andel av det resultat efter skatt som uppkommer i intresseföretaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen under "Andelar av intresseföretags resultat" och som en del av rörelseresultatet. Koncernens andel av förändringar i reserver efter förvärvet redovisas i posten reserver. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som ändringar av innehavets redovisade värde. När koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar inte koncernen ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i förhållande till koncernens innehav i intresseföretaget. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlätna tillgången. Redovisningsprinciperna i förvärvade intresseföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Omräkning av utländsk valuta

De utländska dotterföretagen redovisas i sin funktionella valuta, vilken motsvarar valutan i den primära ekonomiska miljö i vilken respektive dotterföretag bedriver verksamhet.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dagen posterna omvärderas. Valutakursvinsterna och – förlusterna som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen.

I koncernredovisningen har dotterföretagens redovisningar omräknats till svenska kronor som är koncernens rapporteringsvaluta. Omräkning till svenska kronor av utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar görs enligt följande:

- tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs
- intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas till transaktionsdagens kurs), samt
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av övrigt totalresultat.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinsten eller -förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. Då koncernens flöden i utländska valutor är små sker ingen valutasäkring.

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark innefattar kontorslokaler som används i den egna rörelsen. Dessa och övriga materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde eller omvärderat belopp ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden görs linjärt enligt följande:

- Byggnader	50 år
- Fordon	5 år
- Inventarier och installationer	3-5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade restvärde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Immateriella tillgångar

- Goodwill

Det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare innehav överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill på förvärv av intresseföretag ingår i värdet på innehav i intresseföretag och provas med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov som en del av värdet på det totala innehavet. Goodwill som redovisas separat testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av Goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten.

- Kundvärden

Förvärvade kundvärden avser kundrelationer, kundavtal mm och har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för kundvärden över deras bedömda nyttjandeperiod (10 år).

- Programvara

Programlicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Dessa aktiverade kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden (3-5år)

- Balanserade utgifter för programutveckling

Utgift för utveckling och underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Utgifter som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år och som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar. I kostnaden ingår de kostnader för anställda som uppkommit genom utvecklingen av programvaruprodukter och en skälig andel av indirekta kostnader. Råteutgifter i samband med utvecklingsprojekt aktiveras. Utvecklingskostnader för programvara skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod (3 år).

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar, kundfordringar, andra långfristiga fordringar, övriga fordringar och övriga kortfristiga placeringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt övriga skulder. Likvida medel utgörs av kassa och banktillgodohavanden. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång är i behov av nedskrivning.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Klassificering bestäms vid anskaffningstidpunkt men omprövas vid varje rapporttillfälle. Kategorierna är följande:

- Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag senare än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel i balansräkningen. Nedskrivningar på kundfordringar och övriga fordringar redovisas under övriga externa rörelsekostnader och nedskrivningar på lånefordringar under finansiella kostnader. De redovisas till anskaffningsvärde då de är kortfristiga och en diskontering skulle inte ha någon väsentlig effekt

- Finansiella tillgångar som kan säljas

Bland finansiella tillgångar som kan säljas räknas finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget valt att klassificera i denna kategori. Innehav av aktier och andelar som inte redovisas som dotter- eller intresseföretag redovisas här.

- Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden, liksom direkta emissionskostnader, periodiseras över skuldens löptid. Koncernens poster utgörs av upplåning, leverantörsskulder och övriga skulder.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först-in, först-ut metoden.

Skatter

Skattekostnad eller skatteintäkt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är den skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år med tillämpning av de skattesatser som är beslutade per balansdagen. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden. Balansräkningsmetoden innebär att beräkningen görs utifrån skattesatser per balansdagen applicerat på skillnader mellan en tillgångs eller en skulds bokföringsmässiga respektive skattemässiga värde samt förlustavdrag. Dessa förlustavdrag kan nyttjas för att minska framtida beskattningsbara inkomster. I de fall det bedöms att sådana förlustavdrag kan komma utnyttjas bokas en uppskjuten skattefordran på sådana förlustavdrag.

Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Kvittning sker av aktuell skattefordran mot aktuell skatteskuld i olika enheter i de fall där kvittning är möjlig mellan skattemässiga resultat mellan motsvarande enheter och koncernen avser att nyttja sådan kvittningsmöjlighet. Motsvarande princip gäller för uppskjutna skattefordringar och skulder.

Ersättningar till medarbetare

- Pensionsförpliktelser

De pensionslösningar som finns inom koncernen har klassificerats såsom avgiftsbestämda respektive förmånsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda pensionslösningar kostnadsförs premier i takt med den period de avser. När klassificering sker som förmånsbestämda pensionsplaner skall en oberoende aktuarie beräkna storleken på förpliktelser i förmånsbestämda pensionsplaner enligt "Project unit credit method" på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdes yrkesverksamma liv. Dessa antaganden värderas till nuvärdet av framtida betalningar med användning av en diskonteringsränta. Aktuariella vinster och förluster, utanför den tioprocentiga korridoren, fördelas efter de anställdas genomsnittliga, återstående beräknade anställningstid. Enligt Rådet för finansiell rapportering uttalande UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta så ska UFR 3 tillämpas till dess att Alecta kan redovisa grunddata för beräkning av förmånsbestämda pensionsåtaganden. UFR 3 innebär att pensionslösning hos Alecta klassas som avgiftbestämd plan tills vidare. Rejlerns erlägger avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Förutom pensionsförsäkringar tecknade hos Alecta finns det inga andra förmånsbestämda pensionsplaner.

- Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av koncernen före normalpensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

- Vinstandels- och bonusplaner

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus och vinstandel, baserat på en formel som beaktar den vinst som kan hänföras till moderbolagets aktieägare efter vissa justeringar. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Intäktsredovisning

- Löpande räkning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, eventuella rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Värdering av pågående projekt görs enligt successiv vinstavräkning. Detta innebär att i resultaträkningen beaktas och värderas upparbetade intäkter även om fakturering inte skett. Intäkterna redovisas vanligen till avtalade priser.

- Fast pris

För tidsbaserade avtal beräknas färdigställandegraden som arbetade timmar i procent av det totala antalet timmar som ska utföras. För det fall de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga den totala uppdragsintäkten, redovisas omgående den befarade förlusten i sin helhet. I balansräkningen är upptaget upparbetade ej fakturerade arvoden på löpande räkningsuppdrag samt fastprisuppdrag som har värderats till utfaktureringspris efter avdrag för eventuella förlustrisker och förskovtsbetalningar. Pågående projekt redovisas i balansräkningen under upplupna intäkter.

- Räntor

Ränteintäkter redovisas löpande i takt med intjänande till den effektiva räntesats som gäller för var tillgång. Utdelning från investeringar redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till Rejlern, om så inte är fallet är det fråga om operationell leasing. Leasingkontrakt avser till största delen bilar, datorer och kopiatorer. Leasing av tillgångar (bilar) som utgör finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och finansiell skuld. Avskrivning sker enligt samma principer som för övriga tillgångar av samma slag. Leasing av tillgångar som utgör operationell leasing (datorer, kopiatorer) kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Leasade tillgångar värderas till aktuellt restvärde.

Utdelningar

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

Lånekostnader

Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång och som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde när det är sannolikt att de kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar för koncernen och utgifterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Övriga lånekostnader redovisas som kostnad i den period som de uppkommer och klassificeras i sin helhet som finansiella kostnader i resultaträkningen. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Statliga stöd

Statliga bidrag som erhållits har i sin helhet redovisats i resultaträkningen till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag som gäller kostnader periodiseras och redovisas i samma perioder som de kostnader som bidragen är avsedda att täcka.

Stöden avser bidrag för lönekostnader och har reducerat företagets personalkostnad.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod. Likvida medel i kassaflödesanalysen består av kassa och bank samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdeförändring

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och redovisningsrådets rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Se not A Redovisningsprinciper.

NOT 3 FINANSIELLA RISKFAKTORER OCH ANDRA RISKER

Det övergripande målet med Rejlers finansverksamhet är att stödja den operativa verksamheten genom att säkerställa finansiering och kreditlöften samt effektiv likviditetshandling både lokalt och centralt samt att hantera de finansiella risker som koncernen exponeras för. Hantering av Rejlers finansiella riskexponering är centraliserad till bolagets ekonomiavdelning. Bolaget har en av styrelsen fastställd finanspolicy, vilken beskriver målen för och ansvarsfördelningen inom finansfunktionerna. Finanspolicyen syftar till att kontrollera och begränsa de finansiella risker koncernen exponeras för genom att lägga fast mål, riktlinjer och regler för hanteringen av finansiell riskexponering och likviditetshandling

I Rejlers verksamhet bedöms följande finansiella risker föreligga.

Valutarisk

Risken för värdeförändring av en valuta i förhållande till andra valutor innebär en valutarisk. Valutakursriskerna är begränsade då den största delen av betalningarna sker i respektive bolags lokala valuta. När dotterföretagens balansräkningar i lokal valuta omräknas till SEK så uppstår en omräkningsdifferens beroende på att innevarande år omräknas till en annan valutakurs än föregående år och att resultaträkningarna omräknas till en annan valutakurs än balansräkningarna. Rejlers policy är att inte kurs-säkra omräkningsdifferenserna Koncernens policy är att i förekommande fall begränsa valutarisken om den i påtaglig utsträckning kan påverka likviditeten i Koncernen. En bedömning av risken skall göras i aktuella fall.

Påverkan på resultat efter skatt, Mkr

Valutaförändring EUR/SEK	2011	2010
+ 10 %	1,5	1,5
- 10 %	-1,5	-1,5

Likviditetsrisk, dvs. risk att få svårighet att fullgöra sina betalningar.

Denna risk ska begränsas genom en god likviditetsplanering med vars hjälp Rejlers i god tid kan försäkra sig om t.ex. kreditlöften. Löptiden på ev. långfristiga placeringar skall tas med hänsyn till för placeringen upprättad likviditetsplan. Säsongsmissiga nedgångar i likviditeten pareras med förändringar i limiten på checkkrediten. Koncernen eftersträvar att ha garanterade kreditfaciliteter och likvida medel motsvarande summan av alla låneförfall de närmaste sex månaderna.

Ränterisk, värdeförändring på en räntebärande position till följd av förändringar i marknadsräntan.

Placeringstiden på tillgångar styrs av finanspolicyen och Koncernens förvärvsplaner. Vid förvärv gäller att återbetalningstiden på lån med bundna räntor skall spegla kalkylmässig avskrivningstid för förvärvet. Kortfristiga lån tas normalt med rörliga räntor för att vi vid överskottslikviditet skall kunna lösa dem utan kostnad.

Påverkan på resultat efter skatt, Mkr

Ränteförändring	2011	2010
+ 1 %	0,7	0,6
- 1 %	-0,7	-0,6

Kreditrisk, motpartsrisk, risken att en motpart inte fullgör sina förpliktelser.

Denna risk begränsas genom att vid i första hand större affärer kontrollera motpartens betalningsförmåga. Rejlers har en stor kundexponering mot statliga och andra offentliga myndigheter där kreditrisken är mycket låg eller obefintlig. För privata beställare görs vid behov en individuell bedömning av varje kund avseende betalningsförmågan. Normalt faktureras kunderna varje månad varför exponeringen mot en enskild kund i de fallen är relativt liten.

Vid placering av medel ska detta ske i stat, kommun, bank eller vissa utvalda företagscertifikat.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen.

	mindre än 1 år	mellan 1 och 2 år	mellan 2 och 5 år	mer än 5 år
2011, Mkr				
Skulder till kreditinstitut	25,5	22,3	56,9	-
Leverantörsskulder och andra skulder	103,8	-	-	-

	mindre än 1 år	mellan 1 och 2 år	mellan 2 och 5 år	mer än 5 år
2010, Mkr				
Skulder till kreditinstitut	28,5	17,0	20,9	-
Leverantörsskulder och andra skulder	87,4	5,5	-	-

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan Koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. På samma sätt som andra företag i branschen bedömer Koncernen kapitalet på basis av soliditet och skuldsättningsgrad. Skuldsättningsgraden beräknas som nettoskuld dividerad med eget kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna Kortfristiga skulder till kreditinstitut och Långfristiga skulder till kreditinstitut i Koncernens balansräkning).

Under 2011 var koncernens strategi, som var oförändrad jämfört med 2010, att upprätthålla en stark balansräkning med lägst 30 procent soliditet och en låg skuldsättningsgrad. Soliditeten var vid utgången av 2011 49 procent (52). Skuldsättningsgraden per 31 december 2011 och 2010 var som följer:

Mkr	2011	2010
Total upplåning	104,7	66,4
Totalt eget kapital	314,4	281,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,3	0,2

Vid årsskiftet hade Koncernen 48,7 Mkr (39,6) i likvida medel.

NOT 4 VIKTIGA UPSPKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Koncernen gör antaganden och uppskattningar om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som, om de ändras, innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges nedan.

- Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år eller oftare om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet har flera antaganden gjorts om framtida förhållanden. Ändringar av dessa förhållanden skulle kunna ha effekt på det redovisade värdet av goodwill. I not 12 finns en känslighetsanalys som visar på känsligheten i nyttjandevärdet vid förändringar i omsättningen respektive rörelsemarginalen.

För att bedöma framtida kassaflöden har koncernledningen lagt en prognos med ledning av dels kommande års budget och en bedömning av de efterföljande fyra åren. I genomsnitt används en tillväxt på cirka tre procent i de kalkyler som upprättats. Prognostiserade kassaflöden har därefter nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 12 procent efter skatt vilket motsvarar cirka 16 procent före skatt.

Om den uppskattade diskonteringsräntan efter skatt som tillämpats för diskonterade kassaflöden hade varit 1 procentenhet lägre skulle nyttjandevärdet för koncernen öka med cirka 21 Mkr.

- Intäktsredovisning

Värdering av pågående projekt görs enligt successiv vinstavräkning. I balansräkningen är upptaget upparbetade ej fakturerade arvoden på löpande räkningsuppdrag samt fastprisuppdrag som har värderats till utfaktureringspris efter avdrag för eventuella avvikelser mellan upparbetning och färdigställande grad. Löpande uppdrag faktureras normalt månadsvis. Färdigställandegraden i fastpriser bedöms genom att uppdragsansvarig får göra en bedömning av utfört och återstående arbete. Intäkten redovisas inte om det finns en osäkerhet avseende värdet.

- Inkomstskatter

Koncernen är skyldig att betala skatt i flera olika länder. Omfattande bedömningar krävs för att fastställa den avsättningen för inkomstskatter i länderna. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker. I de fall den slutliga skatten skiljer sig från de belopp som först redovisades, kommer dessa skillnader att påverka aktuella och uppskjutna skattefordringar och -skulder under den period då dessa fastställanden görs.

NOT 5 SEGMENTINFORMATION

Resultaträkning i sammandrag per segment

2011, Mkr	Sverige	Finland	Koncern-gemensamt	Elimi-neringar	Kon-cernen
Extern försäljning	904,7	234,4	0,6	-	1 139,7
Försäljning mellan segment	13,4	0,0	14,5	-27,9	-
Övriga intäkter	2,7	2,1	1,5	-	6,3
Summa intäkter	920,8	236,5	16,6	-27,9	1 146,0
Avskrivningar	-10,7	-5,0	-31,8	-	-16,2
Övriga rörelsekostnader	-814,9	-212,0	-0,4	27,9	-1 030,8
Andelar i intresseföretags resultat	-	-	1,2	-	1,2
Summa kostnader	-825,6	-217,0	-31,0	27,9	-1 045,7
Rörelseresultat	95,2	19,5	-14,4	-	100,3
Finansiella poster netto	-	-	-2,7	-	-2,7
Resultat före skatt	-	-	-	-	97,6
Skatt	-	-	-	-	-33,2
Årets resultat	-	-	-	-	64,4
Investeringar	15,7	2,9	1,2	-	19,8

Tillgångar och skulder i segmenten

2011, Mkr	Sverige	Finland	Koncern-gemensamt	Elimi-neringar	Kon-cernen
Segmentsfördelade tillgångar	298,9	134,6	288,5	-78,6	643,4
Segmentsfördelade skulder	181,6	66,0	160,0	-78,6	329,0

Resultaträkning i sammandrag per segment

2010, Mkr	Sverige	Finland	Koncern-gemen-samt	Elimi-neringar	Kon-cernen
Extern försäljning	643,7	187,5	1,1	-	832,3
Försäljning mellan segment	15,8	2,6	10,4	-28,8	-
Övriga intäkter	2,9	1,0	2,7	-	6,6
Summa intäkter	662,4	191,1	14,2	-28,8	838,9
Avskrivningar	-10,7	-4,6	-	-	-15,3
Övriga rörelsekostnader	-597,8	-179,3	-24,9	28,8	-773,2
Andelar i intresseföretags resultat	-	-	0,8	-	0,8
Summa kostnader	-608,5	-183,9	-24,1	28,8	-787,7
Rörelseresultat	53,9	7,2	-9,9	-	51,2
Finansiella poster netto	-	-	-1,9	-	-1,9
Resultat före skatt	53,9	7,2	-11,8	-	49,3
Skatt	-	-	-	-	-14,0
Årets resultat	-	-	-	-	35,3
Investeringar	12,4	3,1	2,7	-	18,2

Tillgångar och skulder i segmenten

2010, Mkr	Sverige	Finland	Koncern-gemen-samt	Elimi-neringar	Kon-cernen
Segmentsfördelade tillgångar	309,8	142,5	275,7	-188,5	539,6
Segmentsfördelade skulder	180,6	71,8	142,9	-137,2	257,9

Rörelsesegment

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras i två geografiska segment, Sverige och Finland.

Segment Sverige består i huvudsak av de tekniska konsulttjänster som erbjuds i Rejlers Ingenjörer AB och de mätjänster som erbjuds i Rejlers Energijtjänster AB. Dessutom ingår verksamheterna i Norge och Estland.

Segment Finland består i huvudsak av de tekniska konsulttjänster som erbjuds i Rejlers Oy och Lausamo Oy. Dessutom ingår verksamheten i Ryssland.

Koncerngemensamt avser moderbolagets intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Elimineringar avser transaktioner mellan segmenten. All försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

Uppföljningen av koncernens segment sker på rörelseresultat, rörelsemarginal och debiteringsgrad. Samma redovisningsprinciper gäller för rörelsesegmenten som för koncernen i övrigt.

Segmentsindelningen är oförändrad jämfört med föregående år. För att få jämförbarhet mellan åren bör man beakta att för segment Sverige så köptes Råbebolagen den 1 oktober 2010. Per Schönbeck Elprojekt AB samt APAS ingår från och med årsskiftet 2010/2011. Under 2011 har även Nitek köpts till 100 procent samt Nettkonsult till 49 procent. Båda i kvartal 3.

I segment Finland så ingår verksamheten i Lausamo sedan november 2010.

Information per land

Mkr	Omsättning		Anläggningstillgångar	
	2011	2010	2011	2010
Sverige	869,3	624,9	47,9	31,8
Finland	233,9	188,5	64,9	67,8

Det finns ingen kund vars försäljning uppgår till mer än tio procent av koncernens försäljning.

Externa intäkter som redovisas under Sverige respektive Finland är sådana som fakturerats från Sverige respektive Finland.

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

tkr	2011	2010
Aktiverat arbete för egen räkning	1 241	2 694
Uthyrning av lokaler	2 064	1 646
Bidrag och stöd	406	477
Realisationsresultat anläggningstillgångar	865	314
Andra rörelseintäkter	1 743	1 395
Summa	6 319	6 526

NOT 7 PERSONAL

Medelantal heltidsanställda	2011		2010	
	Medelantal medarbetare	varav män	Medelantal medarbetare	varav män
Moderbolaget i Sverige	10	8	9	7
Totalt i moderbolaget	10	8	9	7
Dotterföretag				
Sverige	824	700	646	531
Finland	342	293	311	266
Norge	27	23	16	12
Estland	9	3	10	3
Ryssland	10	6	-	-
Totalt i dotterföretag	1 212	1 025	983	812
Totalt i Koncernen	1 222	1 033	992	819

Könsfördelning i Koncernen (inkl. dotterföretag) för styrelseledamöter och

övriga ledande befattningshavare	2011		2010	
	Antal på balans-dagen	varav män	Antal på balans-dagen	varav män
Styrelseledamöter	50	47	30	27
Vd och övriga ledande befattningshavare	29	29	15	15
Koncernen totalt	79	76	45	42

Löner, ersättningar m.m.	2011		2010	
	Löner och andra ers. (varav rörlig ersättning)	Soc.kostn. (varav pens.-kostnader)	Löner och andra ers. (varav rörlig ersättning)	Soc.kostn. (varav pens.-kostnader)
tkr				
Moderbolaget	10 643 (950)	6 765 (2 931)	7 709 (517)	5 015 (2 750)
Dotterföretag	515 757 (6 422)	217 532 (64 533)	389 103 (1 227)	148 285 (47 149)
Koncernen totalt	525 450 (7 372)	224 297 (70 395)	396 812 (1 744)	153 300 (49 899)

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter

m.fl. och medarbetare	2011		2010	
	Styrelse, vd och andra ledande befattningshavare (varav rörlig ersättn.)	Övriga medarbetare (varav rörlig ersättn.)	Styrelse, vd och andra ledande befattningshavare (varav rörlig ersättn.)	Övriga medarbetare (varav rörlig ersättn.)
Totalt i moderbolaget	8 431 (947)	2 212 (3)	6 610 (517)	1 099 (-)
Dotterföretag i Sverige	6 785 (1 587)	360 542 (3 859)	7 597 (860)	262 842 (1 116)
Dotterföretag utomlands				
Finland och Ryssland	7 082 (226)	123 229 (-)	7 126 (334)	101 420 (219)
Norge	1 230 (78)	15 874 (672)	1 035 (33)	8 123 (30)
Estland	- (-)	1 015 (-)	119 (-)	841 (-)
Totalt i dotterföretag	15 097 (1 891)	500 660 4 531	15 877 (1 227)	373 226 (1 365)
Koncernen totalt	22 578 (2 838)	502 872 (4 534)	22 487 (1 744)	374 325 (1 365)

Ersättning till ledande befattningshavare

Lyckelpersoner i ledande ställning har erhållit följande ersättningar	2011	2010
Löner och andra kortfristiga ersättningar	10 031	7 069
Pensionskostnader	2 942	1 846
Summa	12 973	8 915

Riktlinjer

Ersättning till styrelsen utgår enligt beslut på årsstämma. För perioden mellan årsstämman 2011 och årsstämman 2012 så utgår ett styrelsearvode på 300 tkr (300) till styrelsens ordförande och ett arvode på 140 tkr (140) till ledamöter som inte är anställda i bolaget. Därutöver utgår 80 tkr (80) för ersättning för kommittéarbete.

Ersättningar till styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare

tkr	2011		2010	
	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättn.	Övriga förmåner	Pensionskostnad
Ivar Verner, styrelsens ordförande	330	-	-	330
Thord Wilkne, ledamot	140	-	-	140
Lauri Valkonen, ledamot	140	-	-	140
Jan Samuelsson, ledamot	140	-	-	140
Åsa Söderström Jerring, ledamot	190	-	-	190
Åsa Landén Ericsson, ledamot	140	-	-	140
Anders Jonsson, ledamot	140	-	-	140
Verkställande direktören	1 161	333	578	373
Andra ledande befattningshavare (7 personer)	6 900	762	296	2 569
Summa	9 281	1 095	874	2 942

Ersättningar till styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare

tkr	2011		2010	
	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättn.	Övriga förmåner	Pensionskostnad
Ivar Verner, styrelsens ordförande	330	-	-	330
Thord Wilkne, ledamot	140	-	-	140
Lauri Valkonen, ledamot	140	-	-	140
Jan Samuelsson, ledamot	140	-	-	140
Åsa Söderström Jerring, ledamot	190	-	-	190
Åsa Landén Ericsson, ledamot	140	-	-	140
Verkställande direktören	1 029	90	107	371
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	5 228	550	65	1 475
Summa	7 337	640	172	1 846

Styrelsens ordförande har till uppdrag att förhandla och avtala med vd om dennes lön. Vd förhandlar och avtalar med övriga ledande befattningshavare om deras ersättningar i samråd med ordföranden enligt den s.k. farfarsprincipen.

Pensioner

Pensionsåldern för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare är 65 år. Pensionspremie för vd uppgår till 35 procent av den premiegrundande lönen.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2011 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar tecknade i Alecta uppgår till 25 802 tkr (19 810). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2011 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 procent (146). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Avgångsvederlag

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Några avtal avseende avgångsvederlag finns inte.

Mellan företaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6-12 månader. Några avtal avseende avgångsvederlag finns inte.

NOT 8 REVISIONSARVODEN

	2011	2010
PwC		
Ersättning för revisionsuppdrag	836	759
Ersättning för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	306	125
Ersättning för skatterådgivning	141	54
Ersättning för övriga uppdrag	875	-
Övriga revisionsbolag		
Ersättning för revisionsuppdrag	9	253
Ersättning för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	7
Ersättning för övriga uppdrag	-	2
Summa	2 167	1 200

Med revisionsuppdrag avses granskningen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. PwC har varit vald till huvudsvarig revisor sedan årsstämman 2007.

NOT 9 BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMUTVECKLING

tkr	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	4 463	910
Omklassificering	477	-
Årets internt utvecklade programvaror	2 238	3 553
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 178	4 463
Ingående avskrivningar	-723	-585
Omklassificering	-457	-
Årets avskrivningar	-771	-138
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 951	-723
Utgående restvärde	5 227	3 740

NOT 10 PROGRAMVAROR

tkr	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	21 317	24 275
Omräkningsdifferens	-88	-1 858
Inköp	946	936
Försäljningar/utrangeringar	-1 603	-2 036
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 572	21 317
Ingående avskrivningar	-18 041	-20 047
Omräkningsdifferens	73	1 514
Försäljningar/utrangeringar	1 121	2 036
Årets avskrivningar	-1 281	-1 544
Utgående ackumulerade avskrivningar	-18 128	-18 041
Utgående restvärde	2 444	3 276

NOT 11 KUNDVÄRDEN

tkr	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	41 663	20 294
Omräkningsdifferens	-225	-1 268
Förvärv	1 300	22 637
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	42 738	41 663
Ingående avskrivningar	-7 860	-5 172
Omräkningsdifferens	-1	376
Årets avskrivningar	-3 858	-3 064
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 719	-7 860
Utgående restvärde	31 019	33 803

Årets förvärv av kundvärden hänföres till förvärvet av Nitek. I förvärvsanalysen identifierades verkliga värden på förvärvade nettotillgångar. Resterande del av köpeskillingen hänföres till förvärvade separerbara kundvärden samt goodwill. Kundvärden skrivs av över en period på 10 år.

NOT 12 GOODWILL

tkr	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	165 531	85 808
Omräkningsdifferens	-459	-1 664
Förvärv	4 923	81 387
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	169 995	165 531
Ingående nedskrivningar	-75	-75
Omräkningsdifferens	42	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-33	-75
Utgående restvärde	169 962	165 456

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter med goodwill

Koncernens goodwill är förvärvade och finns inom rörelsesegmenten Sverige respektive Finland. Dessa värden prövas löpande och beräkningarna baseras på femåriga prognoser där hänsyn tas till tidigare erfarenheter av verksamheten och externa informationskällor. Prövningen har skett med förändringar i de variabler som bedöms vara viktigast för verksamheten. Dessa är:

1) Omsättningstillväxt

Omsättningstillväxten baseras på prognos om bolagets och branschens utveckling kommande åren samt timprisets utveckling. För den inledande 5-årsperioden har ett antagande om tre procents tillväxt använts och därefter två procents evig tillväxt.

2) Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen påverkas förutom av intäkterna av bolagets kostnader. Dessa antas öka i nivå med inflationen samt en viss reallöneökning. I beräkningen av nyttjandevärdet har ett antagande om tre procent årlig ökning av kostnader tillämpats.

3) Diskonteringsfaktorn (WACC)

Diskonteringsfaktorn före skatt är beräknad till 15 (16) procent för Rejlers Sverige och 17 (16) procent för Rejlers Finland. För koncernen totalt 16 (16) procent.

Mkr	Redovisat värde 2011	Nyttjandevärde 2011	Redovisat värde 2010	Nyttjandevärde 2010
Rejlers Finland	65,5	133,4	70,0	147,9
Rejlers Sverige	104,5	458,3	95,5	228,4
Summa	170,0	591,7	165,5	376,3

I tabellen nedan visas känsligheten för förändringar i antagna värden med en procentenhet:

Känslighetsanalys	Omsättningstillväxt		Rörelsemarginal		WACC efter skatt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Rejlers Finland						
Antaget värde	3,0 %	3,0 %	8,0 %	8,0 %	13,0 %	12,0 %
Ändrat värde +/- 1 %	+/- 4 Mkr	+/- 5 Mkr	+/- 15 Mkr	+/- 17 Mkr	+/- 4 Mkr	+/- 15 Mkr
Rejlers Sverige						
Antaget värde	3,0 %	3,0 %	8,0 %	8,0 %	11,0 %	12,0 %
Ändrat värde +/- 1 %	+/- 14 Mkr	+/- 7 Mkr	+/- 52 Mkr	+/- 26 Mkr	+/- 17 Mkr	+/- 22 Mkr

Slutsatsen av prövningarna är att det inte föreligger nedskrivningsbehov.

NOT 13 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

tkr	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	85 749	82 109
Omräkningsdifferens	-86	-3 210
Inköp	16 645	13 803
Förvärv av dotterföretag	-	5 615
Försäljningar/utrangeringar	-21 268	-12 568
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	81 400	85 749
Ingående avskrivningar	-57 153	-55 646
Omräkningsdifferens	-297	2 719
Förvärv av dotterföretag	-	-4 516
Försäljningar/utrangeringar	13 938	10 871
Årets avskrivningar	-10 262	-10 581
Utgående ackumulerade avskrivningar	-53 774	-57 153
Utgående restvärde	27 266	28 596

Varav inventarier finansierade med finansiell leasing:

Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	26 154	24 321
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10 141	-9 048
Utgående restvärde	16 013	15 273
Årets inköp av inventarier med finansiell leasing	7 742	4 256

NOT 14 INTRESSEFÖRETAG

Under 2011 så har Nettkonsult förvärvats till 49 procent och Mirakelbolaget AB till 50 procent. Resterande 51 procent av Nettkonsult kommer att förvärvas senast första halvåret 2014. Förvärven redovisas till innehavens proportionella andel av de förvärvade företagens nettotillgångar. Även det tidigare förvärvade Mirakelbolaget HB har redovisats till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagens nettotillgångar.

Företagets namn	Org.nr	Säte	Verksamhet	Koncernens andel av årets resultat			
				2011	2010	2011	2010
Mirakelbolaget HB	916411-2725	Växjö	Programutv.	50 %	50 %	523	777
Mirakelbolaget AB	556835-4350	Stockholm	Programutv.	50 %	-	39	-
Nettkonsult AS ¹⁾	979 982 747	Kristiansand	Konsulting	49 %	-	601	-
Summa						1 163	777

¹⁾ Nettkonsult AS är moderbolag i en koncern där även de båda helägda dotterföretagen Nettkonsult Elsikkerhet AS och Nettkonsult Services AS ingår.

Andelar i intresseföretag			
tkr	2011	2010	
Ingående redovisat värde	1 589	812	
Andel i intresseföretagets resultat	1 163	777	
Förvärv av intresseföretag	35 930	-	
Valutakursomräkning	733	-	
Utgående redovisat värde	39 415	1 589	

Sammanfattning av intresseföretagens finansiella information								
tkr	Intäkter		Årets resultat		Tillgångar		Skulder	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Mirakelbolaget HB	5 067	7 331	2 939	1 554	4 224	4 407	4 224	4 407
Mirakelbolaget AB	1 739	-	39	-	4 196	-	3 462	-
Nettkonsult AS ¹⁾	114 398	-	-515	-127 013	-	-107 494	-	-

NOT 15 FINANSIELLA INTÄKTER			
tkr	2011	2010	
Räntor	1 156	213	
Valutakursvinster	1 260	212	
Övriga finansiella intäkter	27	10	
Summa	2 443	435	

NOT 16 FINANSIELLA KOSTNADER			
tkr	2011	2010	
Räntor	-2 081	-435	
Räntor, finansiell leasing	-596	-593	
Valutakursförluster	-2 421	-170	
Omräkning till verkligt värde vid förvärv av dotterföretag	-	-1 137	
Övriga finansiella kostnader	-56	-	
Summa	-5 154	-2 335	

NOT 17 SKATT			
tkr	2011	2010	
Följande komponenter ingår i skattekostnaden:			
Skatt på årets resultat	29 347	14 062	
Uppskjuten skatt	3 804	-905	
Övrigt	1	820	
Summa	33 152	13 977	

Resultat före skatt			
	2011	2010	
Skatt enligt gällande skattesats	25 661	12 021	
Effekt av utländska skattesatser	-344	-	
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	7 609	2 911	
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	-170	-807	
Utnyttjande av underskottsavdrag	-275	-384	
Effekt av ändrade skattesatser	208	-	
Schablonintäkt	376	131	
Justering tidigare år	87	105	
Redovisad skatt	33 152	13 977	

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:			
tkr	2011	2010	
Ingående balans	28 920	24 227	
Ökning genom rörelseförvärv	342	5 970	
Redovisning i resultaträkningen	3 804	-905	
Skatt som redovisas i eget kapital	733	-372	
Utgående balans	33 799	28 920	

Förändringen av uppskjutna skatteskulder och -fordringar framgår nedan:

Uppskjutna skatteskulder, tkr	Skattemässiga Kundvärden		Summa
	överavskrivningar	m.m.	
Per 2011-01-01	20 444	8 476	28 920
Redovisat i resultaträkningen	4 521	406	4 927
Redovisat i övrigt totalresultat	-	842	842
Redovisat direkt i eget kapital	-	-	-
Ökning genom rörelseförvärv	-	342	342
Per 2011-12-31	24 965	10 066	35 031

Uppskjutna skatteskulder, tkr	Skattemässiga Kundvärden		Summa
	överavskrivningar	m.m.	
Per 2010-01-01	19 080	5 147	24 227
Redovisat i resultaträkningen	1 364	-2 269	-905
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-372	-372
Ökning genom rörelseförvärv	-	5 970	5 970
Per 2010-12-31	20 444	8 476	28 920

Uppskjutna skatteskulder, tkr	Skattemässiga underskott		Övrigt	Summa
Per 2011-01-01	-	-	-	-
Redovisat direkt i eget kapital	-109	-	-	-109
Redovisat i resultaträkningen	-271	-852	-	-1 123
Per 2011-12-31	-380	-852	-	-1 232

Av uppskjuten skattefordran förväntar ingen del bli reglerad senare än ett år. Av uppskjuten skatteskuld förväntar 31 145 tkr (25 033) bli reglerad senare än ett år. Det finns inga underskottsavdrag som inte redovisats som uppskjuten skattefordran.

NOT 18 VINST PER AKTIE			
	2011	2010	
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, tkr	64 321	35 238	
Genomsnittligt antal aktier	11 321 721	10 946 721	
Resultat per aktie, kr per aktie	5,68	3,22	
Resultat per aktie, kr per aktie efter utspädning	5,68	3,22	

Optionsprogram eller liknande finns inte varför eventuella utspädningseffekter eller liknande inte förekommer.

NOT 19 LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV			
tkr	2011	2010	
Ingående anskaffningsvärde	883	888	
Försäljning	-93	-	
Omräkningsdifferens	1	-5	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	791	883	

NOT 20 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR			
tkr	2011	2010	
Deposition	446	296	
Övriga poster	145	1 154	
Summa	591	1 450	

NOT 21 KUNDFORDRINGAR			
tkr	2011	2010	
Kundfordringar	211 394	169 203	
Reservation för osäkra fordringar	-405	-191	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	210 989	169 012	

Åldersanalys, tkr			
	2011	2010	
Ej förfallna fordringar	191 348	144 854	
Förfallna <30 dagar	14 356	12 798	
Förfallna 30-90 dagar	2 910	4 304	
Förfallna >90 dagar	2 780	7 247	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	211 394	169 203	

Avsättning för osäkra kundfordringar, tkr	2011	2010
Avsättningar vid årets början	-191	-350
Reserveringar under året	-450	-191
Konstaterade förluster	236	350
Avsättningar vid årets slut	-405	-191

De individuellt bedömda fordringarna där nedskrivningsbehov föreligger avser i huvudsak några kunder som hamnat i en besvärlig ekonomisk situation. Bedömning har gjorts att en del av fordringarna förväntas kunna återvinnas.

Några avtäckningar för andra tillgångsklasser finns inte. Inte heller finns några andra förfallna fordringar eller skulder.

NOT 22 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		
tkr	2011	2010
Förutbetalda hyror	5 440	5 325
Förutbetalda leasingavgifter	938	1 005
Upplupna intäkter	71 580	62 022
Övriga poster	7 243	5 507
Summa	85 201	73 859

NOT 23 KORTFRISTIGA PLACERINGAR		
tkr	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	2 370	2 370
Försäljning	-2 370	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	2 370

NOT 24 SKULDER TILL KREDITINSTITUT		
	2011	2010
Långfristiga		
Banklån	67 346	28 959
Finansiell leasing	11 883	8 898
Summa	79 229	37 857

Kortfristiga		
Banklån	21 272	891
Utnyttjad checkkredit	-	21 238
Finansiell leasing	4 227	6 375
Summa	25 499	28 504

Koncernen har en outnyttjad checkkredit med en limit på 15 Mkr (30).
Koncernens upplåning sker i lokal valuta.

	Lånebelopp i valuta, 000	Redovisat belopp, tSEK	Räntesats, %	Slutbetalning år
Banklån	22 500 SEK	22 500	3,27	2015
Banklån	8 100 SEK	8 100	3,91	2016
Banklån	25 000 SEK	25 000	4,36	2016
Banklån	19 000 NOK	21 837	4,39	2016
Banklån	1 250 EUR	11 181	2,43	2016

För koncernens banklån gäller följande villkor:
- Soliditeten ska ej understiga 30 procent.
- Nettoskuldssättningen i förhållande till EBITDA ska ej överstiga 2.

Löptidsanalys skulder till kreditinstitut

I finansiell leasing ingår i huvudsak bilar som leasas på 3 år. Inga avtal förfaller till betalning senare än 5 år. Tabellen avser avtalade odiskonterade flöden.

tkr	2011	2010
Inom ett år	31 684	7 302
1-2 år	24 781	11 379
2-3 år	24 028	11 033
3-4 år	21 798	10 009
4-5 år	14 364	6 595

Operationell leasing

I operationell leasing ingår hyresavtal avseende datorutrustning och kopiatorer samt lokalhyror. Inga avtal förfaller till betalning senare än 5 år. Framtida betalningar förfaller till betalning enligt nedan:

	2011	2010
Inom ett år	27 848	25 217
Mellan ett och fem år	44 720	39 015
Mer än fem år	5 270	-

Under perioden har leasingavgifter kostnadsförts med 8 102 tkr (7 221).

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

tkr	2011	2010
Upplupna löner	52 433	43 647
Upplupna sociala avgifter	25 402	21 797
Övrigt	7 674	4 355
Summa	85 509	69 799

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

tkr	2011	2010
Checkräkningskredit		
Företagsinteckningar	39 000	42 965
Skulder till kreditinstitut		
Fastighetsinteckning	-	2 000
Inventarier med finansiell leasing	16 013	15 273
Andelar i dotterföretag	171 271	109 149
Andelar i intresseföretag	35 930	-
Övriga ansvarsförbindelser		
Hyresansvar	3 915	2 151
Pensionsåtagande	-	100
Summa	266 129	171 638

NOT 27 RÖRELSEFÖRÄRV

Under 2011 har koncernen förvärvat Nitek till 100 procent, förvärvat resterande 45 procent av Lausamo och 49 procent av Nettkonsult.

För förvärv av intresseföretag se not 14.

Årets förvärv 2011, Mkr	Datum	Andel trans	Andel efter	Köpeskilling
Lausamo Oy	2011-04-30	45	100	13,1
Nitek	2011-09-30	100	100	5,0
Summa 2011				18,1

Årets förvärv 2010, Mkr	Datum	Andel trans	Andel efter	Köpeskilling
Råbe-bolagen	2010-10-01	100	100	80,2
Lausamo Oy	2010-11-30	55	55	15,6
APAS	2010-12-30	85	100	9,1
PSAB	2010-12-30	100	100	5,0
Summa 2010				109,9

De förvärvade företagens bidrag till omsättning och resultat, Mkr

	2011	2010
Bidrag till omsättningen i årets räkenskaper	35	25
Bidrag till omsättningen ifall bolaget varit ägt hela året	45	164
Bidrag till rörelseresultatet i årets räkenskaper	3	3
Bidrag till rörelseresultatet ifall bolaget varit ägt hela året	5	25

2011, Mkr	Nitek	Lausamo	Summa
Materiella anläggningstillgångar	0,0		0,0
Omsättningstillgångar	0,2		0,2
Likvida medel	0,0		0,0
Övriga kortfristiga skulder	-0,2		-0,2
Netto identifierbara tillgångar och skulder	0,0		0,0
Goodwill	4,0		4,0
Kundvärden	1,3		1,3
Uppskjuten skatt på immateriella tillgångar	-0,3		-0,3
Köpeskillning	5,0	13,1	18,1
Likvida medel i förvärvade bolag	0,0		0,0
Minskning/ökning av likvida medel	5,0	13,1	18,1

Det stegvisa förvärv som har ägt rum 2011 avser förvärv av resterande 45 procent av Lausamo för 13,1 Mkr. Vid omvärdering uppstod en förlust på 0,1 Mkr.

Övervärden är fördelade på kundvärden och goodwill. Under 2011 är övervärden fördelat på kundvärden med 1,3 Mkr (22,7) och goodwill med 4,0 Mkr (81,4). I goodwillvärdet, som inte är skattemässigt avdragsgillt, ingår personalens tekniska kompetens och förvärvade kundrelationer, som ej är separerbara, samt synergieffekter.

I övrigt överensstämmer tillgångarnas och skuldernas verkliga värden vid förvärvet med redovisade värden i de förvärvade bolagen.

Det finns inga osäkra fordringar bland de tillgångar som förvärvats.

Förvärvsrelaterade kostnader har kostnadsförts som övriga externa kostnader när de uppstått. Summan av dessa belopp har uppgått till 0,0 tkr (471,0).

2010, Mkr	Redovisat i				
	Råbe-bolagen	Lausamo	APAS	PSAB	Koncernen
Immateriella tillgångar	-	0,9	-	0,9	1,8
Materiella och finansiella anläggningstillgångar	0,9	1,0	0,1	0,3	2,2
Omsättningstillgångar	14,4	10,0	5,9	6,8	37,2
Likvida medel	6,1	7,5	2,8	0,6	16,9
Kortfristiga skulder	-13,7	-9,0	-3,3	-7,2	-33,2
Netto identifierbara tillgångar och skulder	7,7	10,3	5,5	1,4	24,9
Goodwill	62,8	14,3	2,6	1,7	81,4
Kundvärden	13,1	5,5	1,4	2,7	22,7
Uppskjuten skatt på immateriella tillgångar	-3,4	-1,4	-0,3	-0,7	-5,8
Köpeskillning	80,2	15,6	9,1	5,0	109,9
<i>varav erlagt i nyemitterade aktier</i>	28,9	-	-	-	28,9
Likvida medel i förvärvade bolag	-6,1	-7,5	-2,8	-1,1	17,5
Minskning/ökning av likvida medel	45,2	8,1	6,3	3,9	63,5

Det stegvisa förvärv som har ägt rum 2010 avser förvärv av resterande 85 procent av APAS Energiteknik AS. Den hypotetiska köpeskillningen för APAS uppgår till 9,1 Mkr.

Det tidigare 15 procentiga innehavet hade ett redovisat värde på cirka 2,7 Mkr varför en förlust på cirka 1,2 Mkr uppstod.

NOT 28 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkningen nedan:

2011, Mkr	Finansiella tillgångar värderade till				Summa	Verkligt värde
	via resultat- och kundräkningen	Låne- och kundfodringar	Andra finansiella skulder	redovisat värde		
Finansiell placeringar	0,8	-	-		0,8	0,8
Långfristiga fordringar	-	0,6	-		0,6	0,6
Kundfordringar	-	211,0	-		211,0	211,0
Övriga kortfristiga fordringar	-	16,2	-		16,2	16,2
Likvida medel	-	48,8	-		48,8	48,8
Summa	0,8	276,5	-		277,3	277,3
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	79,2		79,2	79,2
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	25,5		25,5	25,5
Övriga kortfristiga skulder	-	-	69,2		69,2	69,2
Leverantörsskulder	-	-	34,6		34,6	34,6
Summa	-	-	208,5		208,5	208,5

Finansiella tillgångar värderade till

2010, Mkr	Finansiella tillgångar värderade till				Summa	Verkligt värde
	via resultat- och kundräkningen	Låne- och kundfodringar	Andra finansiella skulder	redovisat värde		
Finansiell placeringar	3,3	-	-		3,3	3,3
Långfristiga fordringar	-	1,5	-		1,5	1,5
Kundfordringar	-	169,0	-		169,0	169,0
Övriga kortfristiga fordringar	-	16,0	-		16,0	16,0
Likvida medel	-	39,6	-		39,6	39,6
Summa	3,3	226,1	0		229,4	229,4

Långfristiga räntebärande skulder	-	-	37,9		37,9	37,9
Övriga långfristiga skulder	-	-	5,5		5,5	5,5
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	28,5		28,5	28,5
Övriga kortfristiga skulder	-	-	55,0		55,0	55,0
Leverantörsskulder	-	-	32,3		32,3	32,3
Summa	-	-	159,2		159,2	159,2

NOT 29 NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående

Rejlerkoncernen har träffat förvaltningsavtal med Rejlers Fastighets AB Mjölner i vilken Jan Rejler är delägare. Avtalet har träffats på marknadsmässiga villkor med rörligt arvode och har avslutats under hösten 2011. Härutöver föreligger inga transaktioner utöver normala ersättningar för anställning.

Köp och försäljning mellan koncernbolagen sker på marknadsmässiga villkor. Försäljning till närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Till bolag ägt av Jan Rejler har tjänster sålts för 158 tkr (233).

RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET

Belopp i tkr	Not	2011	2010
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	B, C	15 468	13 684
Aktiverat arbete för egen räkning		1 241	2 694
Summa rörelseintäkter		16 709	16 378
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	C, D	-15 753	-13 569
Personalkostnader	E	-16 381	-12 158
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	K, L, M	-408	-6
Resultat från andelar i intresseföretag		1 470	777
Rörelseresultat		-14 363	-8 578
Resultat från finansiella poster			
Resultatandelar koncernbolag	F	37 323	24 563
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	G	1 300	126
Räntekostnader och liknande resultatposter	H	-4 692	-694
Resultat efter finansiella poster		19 568	15 417
Bokslutsdispositioner	I	686	2 410
Skatt på årets resultat	J	-1 038	-4 495
ÅRETS RESULTAT		19 216	13 332

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT - MODERBOLAGET

Belopp i tkr	2011	2010
Årets resultat	19 216	13 332
Årets totalresultat	19 216	13 332

BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET

Belopp i tkr	Not	2011	2010	Belopp i tkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Anläggningstillgångar				Bundet eget kapital			
Immateriella anläggningstillgångar				Aktiekapital			
Balanserade utgifter för programutveckling	K	3 542	2 694	Bundna reserver		22 643	22 643
Summa immateriella anläggningstillgångar		3 542	2 694	Summa bundet eget kapital		52 173	52 173
Materiella anläggningstillgångar				Fritt eget kapital			
Inventarier, verktyg och installationer	M	34	48	Balanserat resultat		44 086	50 567
Summa materiella anläggningstillgångar		34	48	Årets resultat		19 216	13 332
Finansiella anläggningstillgångar				Summa fritt eget kapital			
Andelar i koncernföretag	N	170 661	168 951	Summa eget kapital		115 475	116 072
Andelar i intresseföretag	N	38 989	1 571	Obeskattade reserver	P	17 618	18 304
Andra långfristiga fordringar		14	-	Långfristiga skulder			
Summa finansiella anläggningstillgångar		209 664	170 522	Skulder till kreditinstitut		60 637	28 500
Summa anläggningstillgångar		213 240	173 264	Summa långfristiga skulder		60 637	28 500
Omsättningstillgångar				Kortfristiga skulder			
Kortfristiga fordringar				Leverantörsskulder			
Kundfordringar		-	270	Skulder hos koncernföretag		2 019	2 812
Fordringar hos koncernföretag		3 106	58 319	Skulder till kreditinstitut		28 098	40 811
Aktuella skattefordringar		3 983	-	Aktuella skatteskulder		16 800	21 238
Övriga fordringar		866	601	Övriga skulder		-	1 306
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	O	426	566	Övriga skulder		527	195
Summa kortfristiga fordringar		8 381	59 756	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Q	5 273	3 782
Kassa och bank		24 826	-	Summa kortfristiga skulder		52 717	70 144
Summa omsättningstillgångar		33 207	59 756	Summa skulder		113 354	98 644
SUMMA TILLGÅNGAR		246 447	233 020	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		246 447	233 020
				POSTER INOM LINJEN			
				Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
				R			
				2011			
				2010			
				28 280			
				28 280			

FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

- MODERBOLAGET

Belopp i tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst och årets resultat	
Ingående balans per 2010-01-01	21 643	29 530	33 202	5 724	90 099
Årets resultat	-	-	-	13 332	13 332
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	1 000	-	-	27 874	28 874
Utdelning avseende 2009	-	-	-	-16 233	-16 233
Utgående balans per 2010-12-31	22 643	29 530	33 202	30 697	116 072
Ingående balans per 2011-01-01	22 643	29 530	33 202	30 697	116 072
Årets resultat	-	-	-	19 216	19 216
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning avseende 2010	-	-	-	-19 813	-19 813
Utgående balans per 2011-12-31	22 643	29 530	33 202	30 100	115 475

KASSAFLÖDE

- MODERBOLAGET

Belopp i tkr	Not	2011	2010*
Tillförda medel			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-14 363	-8 578
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		408	6
Resultat från andelar i intresseföretag		-1 470	-777
Nedskrivning aktier i dotterföretag		-	1 300
Summa		-15 425	-8 049
Utdelning från koncernföretag		17 323	2 863
Erhållen ränta		226	126
Erlagd ränta		-2 486	-291
Betald inkomstskatt		-6 327	-4 251
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-6 689	-9 602
Förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar		18 150	-7 840
Ökning/minskning av leverantörsskulder		-793	2 535
Ökning/minskning av övriga korta skulder		12 024	-14 259
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 471	-29 166
Investeringsverksamhet			
Förvärv av dotterföretag		-1 710	-59 150
Förvärv av intresseföretag		-35 948	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 241	-2 694
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1	-38
Förvärv av finansiella tillgångar		-14	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-38 914	-61 882
Finansieringsverksamhet			
Upptagna lån		35 773	51 238
Amorteringar		-8 074	-1 500
Koncernbidrag		20 000	23 000
Utbetald utdelning		-19 813	-16 233
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		27 886	56 505
Ökning/minskning av likvida medel		-24 826	-34 543
Likvida medel vid årets början		-	34 543
Kursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid årets slut		24 826	-

* Jämförelsesiffror för 2010 är justerade efter gjorda omklassificeringar.

NOTER

- MODERBOLAGET

NOT A REDOVISNINGSPRINCIPER

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Dessa redovisningsprinciper avser moderbolaget Rejlerkoncernen AB. Rejlers upprättar från och med räkenskapsåret 2005 för koncernen i enlighet med IFRS, som redovisas separat.

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen och RFR2 redovisning för juridiska personer. De skillnader mot IFRS som detta medför redovisas här.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen har obeskattade reserver delats upp i uppskjuten skatt och eget kapital.

Koncernbidrag

Tidigare redovisades erhållna och lämnade koncernbidrag direkt i eget kapital med tillhörande skatteeffekt. Från och med 2011 redovisas erhållna och lämnade koncernbidrag bland finansiella poster. Den nya principen har tillämpats retroaktivt och jämförelsesiffrorna för 2010 har justerats.

Långfristiga värdepappersinnehav

Långfristiga värdepappersinnehav redovisas till anskaffningsvärde.

Andelar i intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde.

NOT B INTÄKTER

tkr	2011	2010
Upparbetade arvoden	760	3 218
Övriga intäkter hänförliga till konsultverksamheten	14 708	10 466
Summa	15 468	13 684

NOT C INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNFÖRETAG

Inköp och försäljning mellan koncernföretag	2011	2010
Inköp (i % av Övriga externa kostnader)	8,7 %	27,8 %
Försäljning (i % av Summa rörelseintäkter)	86,8 %	75,8 %

NOT D REVISIONSARVODEN

	2011	2010
PwC		
Ersättning för revisionsuppdrag	301	410
Ersättning för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	306	125
Ersättning för skatterådgivning	116	26
Ersättning för övriga uppdrag	866	-
Summa	1 589	561

Med revisionsuppdrag avses granskningen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

NOT E PERSONAL

	2011	2010
Medeltalet heltidsanställda uppgår till	10	9
varav kvinnliga medarbetare	2	2
Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen		
Kvinnor:		
styrelseledamöter	2	3
andra personer i företags ledning inkl. vd	-	-
Män:		
styrelseledamöter	8	6
andra personer i företags ledning inkl. vd	4	6
Totalt	14	15

Löner, ersättningar m.m.

	2011		2010	
	Löner och andra ers. (varav tantiem)	Soc.kostn (varav pens. kostnader)	Löner och andra ers. (varav tantiem)	Soc.kostn (varav pens. kostnader)
Styrelse och verkställande direktör	3 665 (333)	1 017 (373)	2 005 (90)	981 (351)
Övriga medarbetare	6 978 (617)	5 748 (2558)	5 675 (427)	4 117 (1 672)
Summa	10 643 (950)	6 765 (2 931)	7 680 (517)	5 098 (2 023)

Medarbetarna är bland annat bolagets CFO, koncerncontroller och HR-chef.

NOT F RESULTATANDELAR KONCERNBOLAG

	2011	2010
Utdelning	17 323	2 863
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	-	-1 300
Koncernbidrag	20 000	23 000
Summa	37 323	24 563

NOT G ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2011	2010
Valutakursvinst	1 074	-
Räntor externa	88	103
Räntor interna	138	23
Summa	1 300	126

NOT H RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2011	2010
Valutakursförlust	-2 206	-403
Räntor externa	-1 750	-217
Räntor interna	-736	-74
Summa	-4 692	-694

NOT I BOKSLUTSDISPOSITIONER

Periodiseringsfonder	2011	2010
Årets avsättning	-1 314	-
Årets återföring	2 000	2 410
Summa	686	2 410

NOT J SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2011	2010
Följande komponenter ingår i skattekostnaden:		
Skatt på årets resultat	-1 038	-4 495
Summa	-1 038	4 495

Resultat före skatt

Resultat före skatt	20 254	17 827
Skatt enligt gällande skattesats	-5 327	-4 689
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-168	-428
Ej skattepliktiga intäkter	4 556	753
Schablonintäkt	-99	131
Redovisad skatt	-1 038	-4 495

NOT K BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMUTVECKLING

	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	2 694	-
Årets internt utvecklade programvaror	1 241	2 694
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 935	2 694
Ingående avskrivningar	-	-

	2011	2010
Årets avskrivningar	-393	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-393	-
Utgående restvärde	3 542	2 694

NOT L GOODWILL

	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	1 260	1 260
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 260	1 260
Ingående avskrivningar	-1 260	-1 260
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 260	-1 260
Utgående restvärde	0	0

NOT M INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	54	16
Inköp	1	38
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	55	54
Ingående avskrivningar enligt plan	-6	-
Årets avskrivningar enligt plan	-15	-6
Utgående ack. avskrivningar enligt plan	-21	-6
Utgående planenligt restvärde	34	48

NOT N ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Företagets namn	Org.nr	Antal andelar	Kapital och röstandel	Bokfört värde	
				2011	2010
Sverige (säte Stockholm)					
Rejlers Ingenjörer AB	556051-0272	15 000	100,0 %	28 280	28 280
ComIT Rejlers AB	556370-3452	1 000	100,0 %	2 050	2 050
Rejlers Energijjänster AB	556583-1822	1 000	100,0 %	100	100
Rejlers Drift och Underhåll AB	556413-1752	2 000	100,0 %	2 527	2 527
Råbe Industrikonstult i Örnsköldsvik AB	556747-0629	1 000	100,0 %	3 851	3 851
Råbe Industrikonstult i Västerås AB	556609-6094	1 000	100,0 %	54 298	54 298
Råbe Industrikonstult i Kalmar AB i likvidation	556614-4159	1 000	100,0 %	11 575	11 575
Råbe Industrikonstult i Helsingborg AB	556682-5807	1 000	100,0 %	8 022	8 022
Råbe Industrikonstult i Göteborg AB	556742-3263	1 000	100,0 %	2 538	2 538
Finland					
Rejlers Finland Oy	1505468-5	1 450	100,0 %	44 435	44 435
Norge					
Rejlers AS	993205664	1 000	100,0 %	11 992	1 183
APAS Energiteknikk AS	948307596	3 100	100,0 %	-	9 099
Estland					
Rejlers OÜ	10915410	1	100,0 %	993	993
Summa				170 661	168 951

Andelar i intresseföretag

Företagets namn	Org.nr	Säte	Verksamhet	Kapitalandel			
				2011	2010	2011	2010
Mirakelbolaget HB	916411-2725	Växjö	Programutv.	50 %	50 %	3 041	1 571
Mirakelbolaget AB	556835-4350	Stockholm	Programutv.	50 %	-	650	-
Nettkonsult AS ¹⁾	979 982 747	Kristiansand	Konsulting	49 %	-	35 298	-
Summa						38 989	1 571

¹⁾ Nettkonsult AS är moderbolag i en koncern där även de båda helägda dotterföretagen Nettkonsult Elsikkerhet AS och Nettkonsult Services AS ingår.

NOT O FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2011	2010
Förutbetalda hyror	187	264
Upplupna intäkter	239	106
Övriga poster	-	196
Summa	426	566

NOT P OBESKATTADE RESERVER

	2011	2010
Periodiseringsfond tax 06	-	2 000
Periodiseringsfond tax 07	2 911	2 911
Periodiseringsfond tax 08	4 379	4 379
Periodiseringsfond tax 09	2 814	2 814
Periodiseringsfond tax 10	6 200	6 200
Periodiseringsfond tax 11	1 314	-
Summa	17 618	18 304

NOT Q UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2011	2010
Upplupna löner	2 367	1 520
Upplupna sociala avgifter	1 936	1 224
Övriga poster	970	1 038
Summa	5 273	3 782

NOT R STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	2011	2010
Aktier i dotterföretag	28 280	28 280
Andelar i intresseföretag	35 298	-
Summa	63 578	28 280

Moderbolaget har ställt säkerhet i form av generellt obegränsat borgensåtagande till förmån för Rejlers Ingenjörer AB.

NOT S FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkningen nedan:

2011, tkr	Finansiella tillgångar värderade till				Verkligt värde
	verkligt värde	Låne- och kundfodringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	
Kundfordringar	-	21 710	-	21 710	21 710
Övriga kortfristiga fodringar	-	4 849	-	4 849	4 849
Likvida medel	-	48 238	-	48 238	48 238
Summa	-	74 797	-	74 797	74 797
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	60 637	60 637	60 637
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	40 212	40 212	40 212
Övriga kortfristiga skulder	-	-	47 228	47 228	47 228
Leverantörsskulder	-	-	2 019	2 019	2 019
Summa	-	-	150 096	150 096	150 096

2010, tkr	Finansiella tillgångar värderade till				Verkligt värde
	verkligt värde	Låne- och kundfodringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	
Kundfordringar	-	270	-	270	270
Övriga kortfristiga fodringar	-	103 191	-	103 191	103 191
Likvida medel	-	-	-	-	-
Summa	-	103 461	-	103 461	103 461

Långfristiga räntebärande skulder	-	-	28 500	28 500	28 500
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	65 487	65 487	65 487
Övriga kortfristiga skulder	-	-	41 008	41 008	41 008
Leverantörsskulder	-	-	2 811	2 811	2 811
Summa	-	-	137 806	137 806	137 806

FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 mars 2012

Ivar Verner
Ordförande

Anders Jonsson
Ledamot

Åsa Landén Ericsson
Ledamot

Jan Samuelsson
Ledamot

Åsa Söderström Jerring
Ledamot

Lauri Valkonen
Ledamot

Thord Wilkne
Ledamot

Björn Lauber
Ledamot, arbetstagarrepresentant

Sten Pettersson
Ledamot, arbetstagarrepresentant

Peter Rejler
Ledamot, vd

Årsredovisningen och koncernredovisningen har som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 mars 2012. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2 maj 2011.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2012
PricewaterhouseCoopers AB

Lars Wennberg
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Rejlerkoncernen AB (publ.), org.nr 556349-8426

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Rejlerkoncernen AB (publ.) för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-37. [Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30-59.]

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-37. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rejlerkoncernen AB (publ.) för år 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-37 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 20 mars 2012
PriceWaterhouseCoopers AB



Lars Wennberg
Auktoriserad revisor

STYRELSEN



IVAR
VERNER

ÅSA
LANDÉN
ERICSSON

JAN
SAMUELSSON

ÅSA
SÖDERSTRÖM
JERRING

THORD
WILKNE

LAURI
VALKONEN

PETER
REJLER

ANDERS
JONSSON

BJÖRN
LAUBER

STEN
PETTERSSON

Ivar Verner – född 1947

Ordförande sedan 2010, invald 2010
Civilekonom
Tidigare auktoriserad revisor, ordförande i Grant Thornton Sweden AB.
Övriga väsentliga uppdrag:
Styrelseledamot i Bioarctic Neuroscience AB, ordförande i kontorsstyrelsen för Stockholm City inom Danske Bank, styrelseordförande i Erlandsons Brygga AB, i Byggillet AB och i Centrumfastigheter i Norrtälje AB.
Aktieinnehav i Rejlers:
4 000 B-aktier¹⁾

Åsa Landén Ericsson – född 1965

Invald 2003
Civilingenjör, MBA Insead
Vd Enfo Pointer AB
Övriga väsentliga uppdrag:
Styrelseledamot i ENEA AB.
Aktieinnehav i Rejlers:
4 700 B-aktier

Jan Samuelsson – född 1950

Invald 2010
Civilekonom
Tidigare koncernchef för Lunds Energikoncernen AB
Övriga väsentliga uppdrag:
Ledamot i styrelsen för Stena Renewable AB.
Aktieinnehav i Rejlers:
100 B-aktier

Åsa Söderström Jerring – född 1957

Invald 2007
Civilekonom
Tidigare vd SWECO Theorells, Ballast Väst och Informationschef NCC Bygg.
Övriga väsentliga uppdrag:
Styrelseordförande i ELU Konsult AB och Info-books AB. Styrelseledamot i JM AB, Geveko AB, Comfort-Kedjan AB, Arkitekterna Krook & Tjäder AB samt San Sac AB. Ledamot i IVA.
Aktieinnehav i Rejlers:
2 000 B-aktier

Thord Wilkne – född 1943

Invald 2007
Ekonom
Grundare av WM-data
Övriga väsentliga uppdrag:
Addnode AB, Intellecta AB, Temagruppen Sverige AB, Grant Thornton Sweden AB, DIBS Payment Services AB och Trygga Hem Skandinavien AB.
Aktieinnehav i Rejlers:
200 000 B-aktier

Lauri Valkonen – född 1955

Invald 2002
Civilingenjör
Tidigare koncernchef i Rejlers Finland Oy.
Övriga väsentliga uppdrag:
Ledamot i Suur-Savo Energistiftelse, Hirvensalmi Andelsbank.
Rejlersmedarbetare sedan 1985.
Aktieinnehav i Rejlers:
50 000 A-aktier
498 000 B-aktier

Peter Rejler – född 1966

Invald 2010
Civilingenjör
Vd och koncernchef Rejlerkoncernen AB
Anställd sedan 1998
Aktieinnehav i Rejlers:
911 250 A-aktier

Anders Jonsson – född 1950

Invald 2011
Civilingenjör
Tidigare ABB Koncernledning i Zurich.
Övriga väsentliga uppdrag:
Styrelseledamot Micronic Mydata, Alimak Hek, Svensk Schweiziska Handelskammaren Zurich samt rådgivare till private equity.
Aktieinnehav i Rejlers:
3 000 B-aktier

Björn Lauber – född 1965

Arbetsagarrepresentant
Invald 1998
Civilekonom
Ekonom i Rejlers Ingenjörer AB.
Aktieinnehav i Rejlers:
—

Sten Pettersson – född 1970

Arbetsagarrepresentant
Invald 2009
Gymnaseingenjör
Projektchef i Rejlers Ingenjörer AB.
Aktieinnehav i Rejlers:
700 B-aktier

Marianne Frostesjö – född 1967

Arbetsagarrepresentant, suppleant
Invald 2007
Gymnaseingenjör
Mekanikkonstruktör i Rejlers Ingenjörer AB.
Aktieinnehav i Rejlers:
—

1) Ägs genom kapitalförsäkring.

LEDNINGSGRUPPEN



PETER
REJLER

JONAS
NILSSON

CONNY
UDD

LARS
SOLIN

SEPP
SORRI

LARS
WIKMAN

MIKAEL
SCHMIDT

TIMO
HOLMBERG

Peter Rejler – född 1966
Vd och koncernchef Rejlerkoncernen AB
Medarbetare sedan 1998

Aktieinnehav i Rejlers:
911 250 A-aktier

Jonas Nilsson – född 1967
Vd Rejlers Ingenjörer AB
Medarbetare sedan 1999

Aktieinnehav i Rejlers:
9 000 B-aktier

Conny Udd – född 1971
vVd Rejlers Ingenjörer AB
Medarbetare sedan 2001

Aktieinnehav i Rejlers:
5 000 B-aktier

Lars Solin - född 1959
vVd, CFO Rejlerkoncernen AB
Medarbetare sedan 2009

Aktieinnehav i Rejlers:
11 000 B-aktier

Seppo Sorri - född 1966
Vd Rejlers Oy
Medarbetare sedan 2005

Aktieinnehav i Rejlers:
—

Lars Wikman – född 1948
Teknisk direktör Rejlerkoncernen AB
Medarbetare sedan 1999

Aktieinnehav i Rejlers:
37 000 B-aktier

Mikael Schmidt - född 1958
HR-chef Rejlerkoncernen AB
Medarbetare sedan 2007

Aktieinnehav i Rejlers:
—

Timo Holmberg - född 1969
Affärsområdeschef Rejlers OY
Medarbetare sedan 1996

Aktieinnehav i Rejlers:
2 750 B-aktier



Styrelsen har utsett Eva Nygren till ny vd och koncernchef. Hon kommer att tillträda den 2 maj 2012.

Peter Rejler har föreslagits till ny arbetande styrelseordförande.



Revisionsbolag
PwC

Lars Wennberg - född 1957
Auktoriserad revisor
Revisor i bolaget sedan 2007

FEMÅRSÖVERSIKT

Resultaträkningar i sammandrag, Mkr	2011	2010	2009	2008	2007
Rörelseintäkter	1 146,0	838,9	776,8	797,6	651,0
Personalkostnader	-757,5	-578,8	-533,8	-503,4	-424,9
Övriga externa kostnader	-273,2	-194,4	-185,6	-183,7	-143,0
Av- och nedskrivningar	-16,2	-15,3	-17,0	-14,9	-12,9
Andelar i intresseföretags resultat	1,2	0,8	0,3	0,5	0,3
Rörelseresultat	100,3	51,2	40,7	96,1	70,5
Finansnetto	-2,7	-1,9	-0,4	1,1	-0,1
Resultat efter finansnetto	97,6	49,3	40,3	97,2	70,4
Skatt	-33,2	-14,0	-12,0	-27,5	-20,6
Årets resultat	64,4	35,3	28,3	69,7	49,8
Data per aktie					
Resultat per aktie, kr	5,68	3,22	2,61	6,45	4,62
Eget kapital per aktie vid periodens slut	27,75	23,74	21,31	21,50	16,65
Utdelning per aktie (2011 föreslagen utdelning)	3,00	1,75	1,50	2,50	2,50
Genomsnittligt antal aktier	11 321 721	10 946 721	10 821 721	10 809 147	10 772 925
Antal aktier vid periodens slut	11 321 721	11 321 721	10 821 721	10 821 721	10 784 001
Balansräkningar i sammandrag, Mkr	2011	2010	2009	2008	2007
Immateriella tillgångar	208,7	206,3	105,6	104,0	84,7
Materiella tillgångar	27,3	28,6	31,1	34,7	29,4
Finansiella tillgångar (inkl. uppskjuten skatt)	42,0	6,3	3,0	3,0	0,5
Kortfristiga fordringar	316,7	258,8	185,0	189,8	157,6
Likvida medel	48,7	39,6	62,7	77,1	45,8
Summa tillgångar	643,4	539,6	387,4	408,6	318,0
Eget kapital	314,4	281,7	230,6	232,7	179,6
Långfristiga skulder	114,2	93,5	33,7	33,8	30,9
Kortfristiga skulder	214,8	164,4	123,1	142,1	107,5
Summa skulder och eget kapital	643,4	539,6	387,4	408,6	318,0

Kassaflöde i sammandrag, Mkr	2011	2010	2009	2008	2007
Kassaflöde från löpande verksamhet	61,0	19,2	30,7	92,0	61,7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-63,5	-102,5	-12,3	-32,9	-12,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	11,8	63,3	-32,8	-27,8	-16,7
Årets kassaflöde	9,3	-20,0	-14,4	31,3	32,9

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Rörelsemarginal, %	8,8	6,1	5,2	12,0	10,8
Vinstmarginal, %	8,5	5,9	5,2	12,2	10,8
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	21,6	14,1	12,2	33,8	30,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	26,8	11,3	16,3	27,2	37,2
Kassalikviditet (exkl. outnyttjad checkkredit), %	170	186	201	188	189
Soliditet, %	48,9	52,2	59,5	57,0	56,5
Skuldsättningsgrad, ggr	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1
Räntetäckningsgrad, ggr	20	22	41	61,8	51,3
Nettoskuld, Mkr	55,9	24,4	—	—	—
Outnyttjad checkkredit, Mkr	15,0	11,1	15,0	15,0	15,0
Disponibla medel, Mkr	63,7	50,7	77,7	92,1	60,8
Investeringar, Mkr	66,1	106,4	13,0	33,6	25,4
Debiteringsgrad, %	76	74	74	79	79
Antal arbetsdagar	251	250	249	250	248
Antal årsanställda (exkl. permitterade i Finland)	1 216	1 010	895	893	784
Antal årsanställda (inkl. permitterade i Finland)	1 222	1 038	939	893	784
Omsättning per årsanställd, tkr	942	830	868	893	831

STÄMMOINFORMATION

Årsstämma i Rejlerkoncernen AB (publ) hålls onsdagen den 2 maj 2012 kl 17.00 i Lindhagen konferenscenter, Lindhagensgatan 126 i Stockholm.

Anmälan

Rätt att delta i årsstämma har den aktieägare som är registrerad i den av Euroclear Sweden AB (namnändrat från VPC AB) förda aktieboken onsdagen den 25 april 2012. Den som har för avsikt att delta i årsstämma ska anmäla sig senast klockan 17.00 onsdagen den 25 april 2012, antingen på tel: 08-692 10 00, via e-post arsstamman@rejlers.se eller skriftligen till Rejlerkoncernen AB under adress:

Årsstämman
Rejlerkoncernen AB (publ)
Box 30233,
104 25 Stockholm

Vid anmälan ska namn, personnummer/organisationsnummer, adress och telefonnummer samt antalet företrädda aktier uppges.

Kallelse till årsstämman återfinns på Rejlers hemsida, www.rejlers.se samt införs i tidningar på det sätt som bolagsordningen föreskriver.

DEFINITIONER

Antal årsanställda

Närvarotid och frånvarotid (exklusive långtidsfrånvaro) dividerat med normalt看id.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto ökat med finansiella kostnader i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Disponibla medel

Likvida medel plus checkkredit.

Debiteringsgrad

Debiterbar tid i relation till total närvarotid.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier ("i ägares ställe") måste före den 25 april 2012 tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos sin förvaltare för att ha rätt att delta i stämman. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 25 april 2012.

Fullmakt för ombud

Aktieägare som företräds av ombud ska utfärda fullmakt för ombudet. Fullmakten bör i god tid före stämman insändas till bolaget under ovanstående adress. Om fullmakten utfärdats av juridisk person, ska bestyrkt kopia av registreringsbevis för den juridiska personen bifogas.

Ärenden

Vid årsstämman ska ärenden enligt lag och bolagsordning behandlas samt de ytterligare ärenden som framgår av kallelsen.

Utdelning

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas till aktieägarna med 3 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslås den 7 maj 2012 med utbetalningsdag den 10 maj 2012.

Omsättning per årsanställd

Intäkt per årsanställd.

Resultat per aktie, kr

Resultat efter skatt dividerat med antal aktier.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto ökat med finansiella kostnader i relation till finansiella kostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i förhållande till intäkter.

Rörelseresultat per årsanställd

Rörelseresultat exklusive jämförelseförstörande poster per medeltal årsanställda.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i relation till eget kapital.

Soliditet

Justerat eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader i förhållande till intäkter.

ADRESSER

REJLERKONCERNEN AB (publ) STOCKHOLM

Box 30233, 104 25 Stockholm, Besöksadress: Lindhagensgatan 126, Tel 08-692 10 00

REJLERS INGENJÖRER AB

GÄVLE/BORLÄNGE
GÖTEBORG
JÖNKÖPING/SKÖVDE
KALMAR/KARLSKRONA
KARLSTAD
LULEÅ
MALMÖ
NORRKÖPING/LINKÖPING
SKELLEFTEÅ
STOCKHOLM (hk)
SUNDSVALL/ÖRNSKÖLDSVIK
VÄSTERÅS/ESKILSTUNA
VÄXJÖ

Hamntorget 4, 803 10 Gävle, Tel 026-17 66 50
Box 1072, 405 22 Göteborg, Besöksadress: Folkungagatan 16, Tel 031-709 25 00
Klubbhusgatan 13, 553 03 Jönköping, Tel 036-440 02 40 / Badhusgatan 29, 541 31 Skövde, Tel 0500-44 65 80
Box 727, 391 27 Kalmar, Besöksadress: Esplanaden 27, Tel 0480-36 37 00
Bergendorffsgatan 5, 652 24 Karlstad, Tel 054-14 46 20
Box 911, 971 27 Luleå, Besöksadress: Varvgatan 49, Tel 0920-24 15 00
Hans Michelsensgatan 6, 211 20 Malmö, Tel 040-620 60 00
Box 3054, 600 03 Norrköping, Besöksadress: Västgötegatan 7, Tel 011-25 00 70
Anderstorg 2, 931 57 Skellefteå, Tel 0910-71 40 90
Box 30233, 104 25 Stockholm, Besöksadress: Lindhagensgatan 126, Tel 08-692 10 00
Landsvägsallén 3, 852 29 Sundsvall, Tel 060-64 62 80 / Centralesplanaden 20, 891 32 Örnsköldsvik, Tel 0660-29 98 80
Ångsgårdsgatan 13, 721 30 Västerås, Tel 021-17 16 00 / Forskargränd 8, 722 26 Västerås, Tel 021-10 27 51
Box 3104, 350 43 Växjö, Besöksadress: Sjöuddevägen 8, Tel 0470-70 43 00

COMIT REJLERS AB STOCKHOLM (hk)

Box 30233, 104 25 Stockholm, Besöksadress: Lindhagensgatan 126, Tel 08-692 10 00

MIRAKELBOLAGET AB STOCKHOLM (hk)

Fraktflygargatan 7, 128 30 Skarpnäck, Tel 08-600 16 20

REJLERS DRIFT OCH UNDERHÅLL AB STOCKHOLM (hk)

Box 30233, 104 25 Stockholm, Besöksadress: Lindhagensgatan 126, Tel 08-692 10 00

REJLERS ENERGITJÄNSTER AB MOTALA (hk)

Turbinvägen 8, 591 61 Motala, Tel 0141-22 48 60

REJLERS AS MOSS (hk)

Postboks 2107, 1521 Moss, Besöksadress: Ekholtveien 1, 1526 Moss, Tel +47 406 01 516

REJLERS CONSULTING AS KRISTIANSAND (hk)

Postboks 603, 4606 Kristiansand, Besöksadress: Lundsiden, 4606 Kristiansand, Tel +47 386 07 000

REJLERS OÜ OTEPÄÄ

Kalda 12, 674 04 Otepää, Tel +372 76 69 380

REJLERS OY

HYVINKÄÄ
HÄMEENLINNA
JYVÄSKYLÄ
KOTKA
KOUVOLA
KURIKKA
MIKKELI (hk)
PORI
PORVOO
SAVONLINNA
TAMPERE
TURKU
VANTAA
VARKAUS

Hämeenkatu 21-23, 05800 Hyvinkää, Tel +358 207 520 752
Luukkaankatu 4, 13110 Hämeenlinna, Tel +358 207 520 750
Ylistönmäentie 26, 40500 Jyväskylä, Tel +358 207 520 712
Matkakuja 6, 48600 Kotka, Tel +358 207 520 730
Kauppalankatu 6A, 45100 Kouvola, Tel +358 207 520 732
Teollisuuskatu 13, 61300 Kurikka, Tel +358 207 520 760
Box 194, 50101 Mikkeli, Besöksadress: Vilhonkatu 1, Tel +358 207 520 700
Box 181, 28101 Pori, Besöksadress: Antinkatu 15, 28100 Pori, Tel +358 207 520 772
Jokikatu 7A, 06100 Porvoo, Tel +358 207 520 720
Kirkkokatu 7 A, 57100 Savonlinna, Tel +358 207 520 700
Pinninkatu 55A, 33100 Tampere, Tel +358 207 520 740
Linnankatu 50, 20100 Turku, Tel +358 207 520 776
Kiltterinkuja 4A, 01600 Vantaa, Tel +358 207 520 780
Wredenkatu 2, 78200 Varkaus, Tel +358 207 520 712

REJLERS PROJEKTIT OY MIKKELI

Vilhonkatu 1, 50101 Mikkeli, Tel +358 207 520 700

LAUSAMO CONSULTING LTD VANTAA

Vapaalante 2B, 01650 Vantaa, Tel +358 941 542 111

OOO LAUSAMO PROJECT MOSKVA

Tsentrosoyuznyi pereulok 21 off. 7, 105082 Moscow, Tel: +7 495 261 00 54

