

*Byggn.*  
*A. J. Ahlström. 1895*

HOLDING AB

*Vi bygger långsiktiga värden*





# Innehåll

Innehåll och finansiell kalender . . . . .	3	Hållbarhet hos Byggmästaren . . . . .	21
Kort om Byggmästaren . . . . .	4	Hållbarhet i investeringsprocessen . . . . .	23
2019 i korthet . . . . .	6	Hållbarhet i det aktiva ägandet . . . . .	24
Ordförande- och vd-ord . . . . .	8	Risker och osäkerhetsfaktorer . . . . .	25
Investeringsstrategi . . . . .	12	Aktien och ägarna . . . . .	28
Aktivt ägande . . . . .	13	Substansvärde . . . . .	29
Innehav		Flerårsöversikt och nyckeltal . . . . .	30
Green Landscaping . . . . .	14	Bolagsstyrningsrapport . . . . .	31
Team Olivia . . . . .	15	Styrelse och ledning . . . . .	34
Infrea . . . . .	17	Förvaltningsberättelse . . . . .	36
Fasticon . . . . .	18	Finansiella rapporter . . . . .	40
Azelio . . . . .	19	Noter . . . . .	48
Volta . . . . .	19	Årsredovisningens undertecknande . . . . .	82
Hållbarhet . . . . .	20	Revisionsberättelse . . . . .	83
Vår syn på hållbarhet . . . . .	20	Definitioner . . . . .	86

## FINANSIELL KALENDER 2020

Årsstämman äger rum:	12 maj 2020
Delårsrapport januari–mars:	15 maj
Delårsrapport januari–juni:	28 augusti
Delårsrapport januari–september:	13 november
Bokslutskommuniké:	26 februari 2021

Bolagets formella årsredovisning omfattar sidorna 36-88.

Aktieägarkontakt:  
Tomas Bergström, vd  
Tel +46 70 317 8092  
tomas.bergstrom@andersjahlstrom.se

# Kort om Byggmästaren

**Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB är ett investeringsbolag vars övergripande mål är att skapa långsiktiga värden för aktieägare likväl som för samhälle och andra intressenter. Fokus är främst investeringar i Sverige och övriga Norden, primärt små och medelstora bolag, noterade och onoterade.**

## AFFÄRSIDÉ

Vi investerar i, bygger och utvecklar företag som har kunden i tydligt fokus och där affärsmodellen i huvudsak är beprövad, uthållig och skalbar. Företagen är primärt små och medelstora, noterade så väl som onoterade och vi kan vara både majoritets- och minoritetsägare. De företag vi investerar i adresserar verkliga, viktiga och växande kundbehov och har som ambition att vara ledande inom sin marknadsnisch. Det ger goda förutsättningar för aktivt ägarskap och långsiktig värdetillväxt.

## MÅL

Byggmästarens övergripande mål är att skapa långsiktiga värden för sina aktieägare, likväl som för samhälle och andra intressenter. Vi mäter vår prestation som utveckling av substansvärde per aktie. Entreprenörskapet och den fria äganderättens unika kraft är sådan att detta över tid bara kommer att öka om vi som ägare bidrar till att bygga starka företag, som gör värdefulla saker för kunder, medarbetare och för samhället i stort.

## HUR VI JOBBAR

Byggmästarens medarbetare, styrelse och övriga intressenter har mycket lång erfarenhet av, och djup kompetens inom, investeringar och företagsutveckling. Vi har breda nätverk, är situationsdrivna och kan agera mycket snabbt. Vi har ett evigt utvecklingsperspektiv på våra investeringar, men prövar löpande om vi är bästa möjliga ägare.

Vi är aktiva ägare och vill genom styrelsearbete samt samverkan med andra ägare bidra till strategisk utveckling, investeringar och förvärvsdriven tillväxt samt förbättringar av organisation och bolagsstyrning. Framförallt vill vi stödja starka ledningar, medarbetare och entreprenörer att realisera sina mål och affärsplaner.

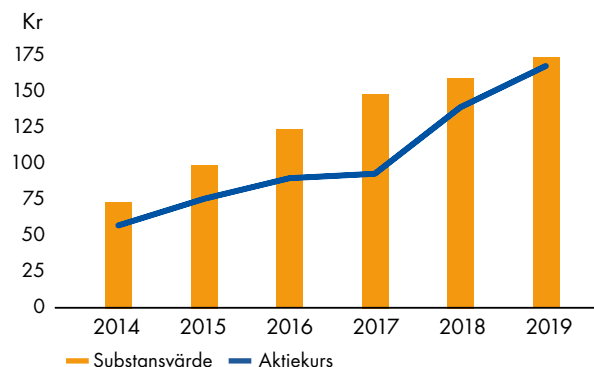
Vi investerar branschoberoende men letar i huvudsak efter företag med beprövade affärsmodeller som är uthålliga över tid. När vi utvärderar nya och befintliga investeringar börjar vi alltid med kunden och vilket kundbehov bolagets affärsmodell försöker lösa. Därefter på människorna som gör det. Långsiktig fokus på kundvärde där engagerade, kompetenta och motiverade människor arbetar hårt skapar ofta på sikt värde för aktieägare, medarbetare och samhälle.

Vi har ingen exitstrategi utan en långsiktig plan för värdeskapande i varje innehav. Vår långsiktighet innebär att vi lägger större vikt vid utveckling och framtid än nästa kvartal. Samtidigt är vi riskmedvetna och prioriterar företag med god kassakonvertering och därmed möjlighet till en god utdelning.

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING SEDAN 2014

# +135%

## SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE OCH AKTIEKURS 2014–2019



1895

Anders J Ahlström bygg- och fastighetsaktiebolag etableras i Helsingborg av Anders J. Ahlström.

1960

Herbert Ahlström, äldste son till Anders J. Ahlström, fokuserar från 1960 sin aktivitet på fastighetsförvaltning av släktens fastigheter.

1996

1996 etablerar Mikael Ahlström tillsammans med KF Invest och andra investerare bostadsaktiebolaget Förstaden.

2013

Mikael Ahlström återetablerar Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB genom förvärv av en fastighet på Albyberget, Botkyrka om 1 300 hyreslägenheter.

2014

Byggmästaren noteras på Nasdaq First North.

2018

Byggmästaren avyttrar hyreslägenheterna på Albyberget och ändrar inriktning till ett investeringsbolag.

2019

Förvärv av aktier i bolagen Team Olivia, Volta och Infrea. Avyttring av aktier i Hembla.



## VÅRA INNEHAV

### Green Landscaping

är Sveriges ledande aktör inom skötsel och finplanering av utemiljöer där målet är att göra staden skönare och tryggare.

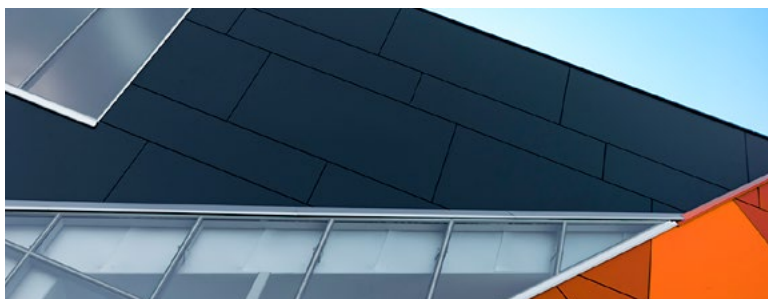


### Team Olivia

är ett av de största privata omsorgsbolagen i Sverige med verksamhet även i Norge och Danmark.

### Infrea

Infrea erbjuder produkter, tjänster och service inom infrastruktur och samhällsbyggnad. Verksamheterna bedrivs inom affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp.

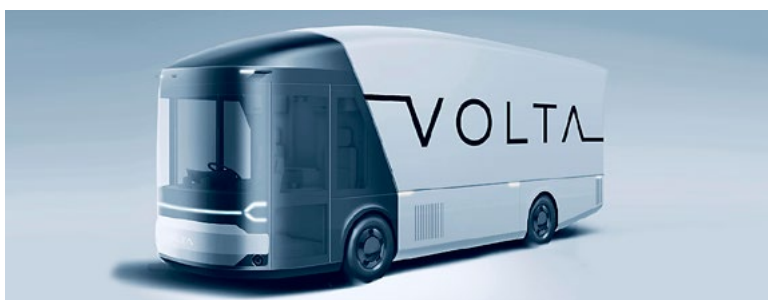


### Fasticon

är genom interim- och rekryteringstjänster samt utbildning och rådgivning den marknadsledande svenska kompetensförsörjaren för fastighetsbranschen och delar av samhällsbyggnadssektorn.

### Azelio

är ett teknikbolag som erbjuder ett system för termisk energilagring med tillhörande elproduktion som möjliggör elförsörjning dygnet runt, såväl inom som utom befintliga elnät.



### Volta Trucks

utvecklar en elektrisk lastbil för citynära distribution med fokus på miljö, säkerhet, design och nya tjänstekoncept.

# 2019 i korthet

**2019 är vårt första hela år som renodlat blandat investmentbolag. Nya investeringar, vd-skifte, förstärkningar i styrelsen och en stark likviditet positionerar oss väl inför framtiden. Byggmästaren bygger bolag med en stark förankring i entreprenörskap och erfarenhet. Långsiktigt och tålmodigt lägger vi sten för sten för att skapa starka företagsstrukturer.**

## STIFTELSEN MITT ALBY PÅBÖRJAR SIN VERKSAMHET

### Januari

Stiftelsen Mitt Alby kunde påbörja sin verksamhet. Stiftelsen är en del av Byggmästarens långsiktiga hållbarhetsarbete och skapar en koppling till Byggmästarens tidigare engagemang i Botkyrka och Alby.

## FÖRVÄRV AV 11 PROCENT AV TEAM OLIVIA

### Februari

11 procent av aktierna i Team Olivia förvärvades under februari månad. Under det andra kvartalet har Byggmästaren aktivt börjat arbeta med att bidra till Team Olivias utveckling och har för detta ändamål tagit plats i styrelsen.

## HEMBLA AVYTTRAS

### Mars

Innehavet i Hembla AB helt avyttrat. Aktierna har gett en avkastning sedan anskaffning april 2018 om cirka 35 procent motsvarande drygt 43,8 miljoner kronor.

## STEFAN DAHLBO IN I STYRELSEN

### April

I början av april meddelades att Stefan Dahlbo senast under hösten 2019 lämnar sin roll som vd för Byggmästaren då han accepterat ett erbjudande som vd för Fabega AB. Stefan tar istället plats i Byggmästarens styrelse.

## UTDELNING BESLUTAD OCH NYA STYRELSELEDAMÖTER

### Maj

På årsstämman den 6 maj beslutades att utdelning ska utgå med 0,70 kronor per aktie av serie A och serie B, motsvarande totalt 4 904 332 kronor.

Mikael Ahlström, Charlotte Bergman och Hidayet Tercan omvaldes och Kari Stadigh och Stefan Dahlbo nyvaldes till ordinarie styrelseledamöter. Mikael Ahlström omvaldes även till styrelseordförande.

## TOMAS BERGSTRÖM NY VD

### September

Den 1 september tillträdde Tomas Bergström som ny vd och koncernchef.

## FÖRVÄRV AV 18 PROCENT I INFREA

### December

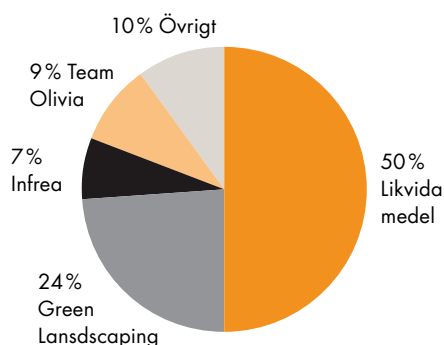
Byggmästaren förvärvar 17,9 procent i Infrea för totalt 75 mkr och blev vid tidpunkten största ägare i bolaget.

## ÅTERBETALNING AV LÅN

### December

I samband med engagemanget på Albyberget lånade Byggmästaren i december 2018 ut cirka 79 mkr till den bostadsrättsförening som då bildades. Detta lån återbetalades i december 2019 då detta refinansierades i bank.

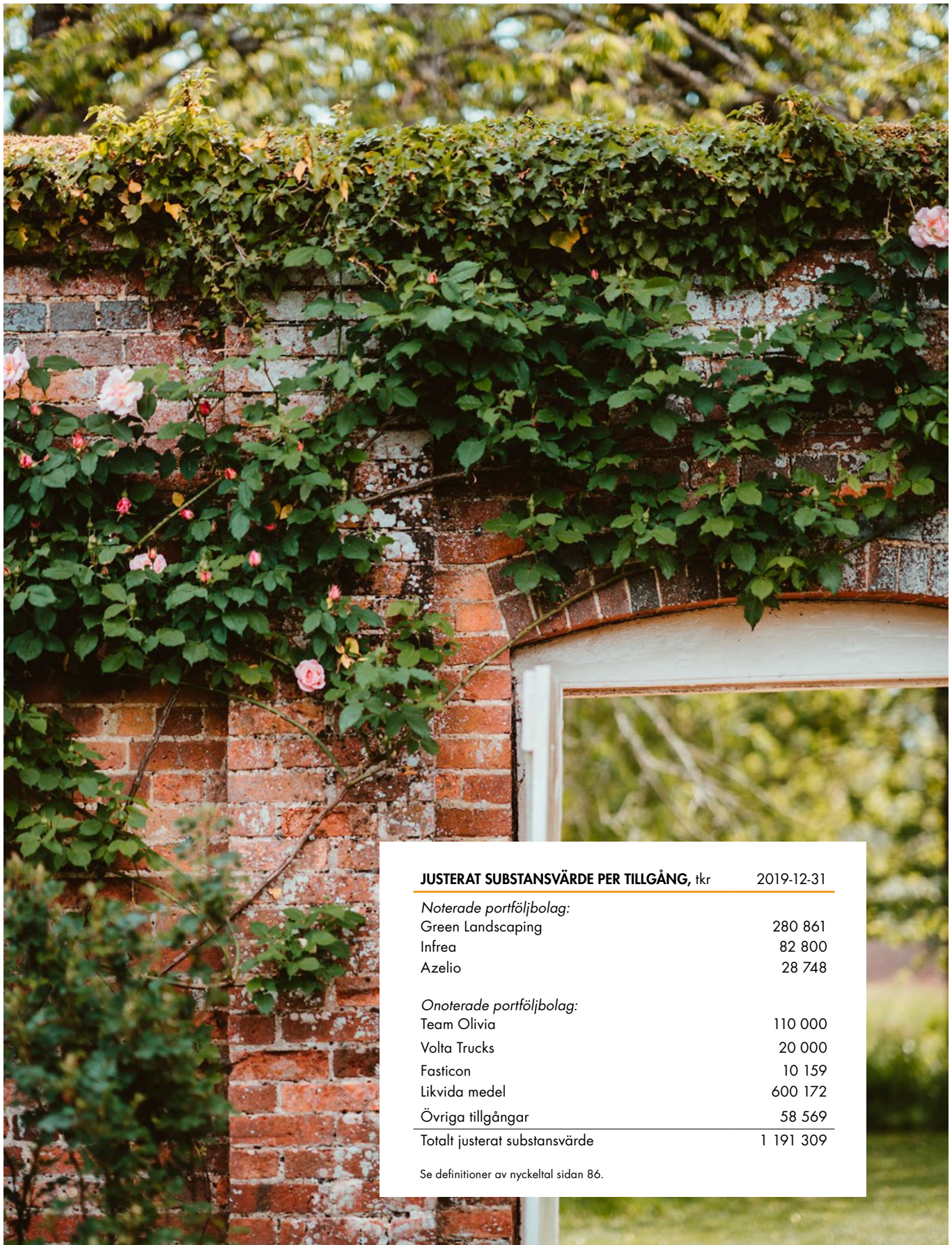
## VÄRDET AV EN AKTIE I BYGGMÄSTAREN BESTÅR AV



## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING UNDER ÅRET

# +8,4%





**JUSTERAT SUBSTANSVÄRDE PER TILLGÅNG, tkr**      2019-12-31

*Noterade portföljbolag:*

Green Landscaping	280 861
Infrea	82 800
Azelio	28 748

*Onoterade portföljbolag:*

Team Olivia	110 000
Volta Trucks	20 000
Fasticon	10 159
Likvida medel	600 172
Övriga tillgångar	58 569
<b>Totalt justerat substansvärde</b>	<b>1 191 309</b>

Se definitioner av nyckeltal sidan 86.



# Investeringar, företagande och aktivt ägande – en del av samhällsutvecklingen

## Bästa medaktieägare och andra intressenter,

För nästan precis två år sedan lät vi er aktieägare på en extra bolagsstämma ta ställning till en försäljning av fastigheterna på Albyberget. Det blev inledningen på Byggmästarens nya inriktning som blandat investeringsbolag. Vi har nu en tydlig strategi framåt, ett starkt flöde av olika möjligheter och framförallt tillsammans med vårt närmaste nätverk en mycket lång erfarenhet av investeringar, aktivt ägande och operativa förbättringar. Vi tror och hoppas att vi ska kunna fortsätta leverera attraktiv och långsiktig avkastning.

När det nya decenniet nyligen inleddes hade vi sex olika innehav där vi nu på olika sätt bidrar till att bygga starka och långsiktigt uthålliga företag. Utan exitstrategi, och med drömmen om att investera i bolag vi vill äga för evigt, är det viktigt att vara förankrad i samhällsutvecklingen.

## ÄGANDET

Långsiktig utveckling, gemensamt ansvar och lösningar på samhällsproblem är frågor som på djupet engagerar oss på Byggmästaren. Det framgångsrika engagemanget på Albyberget hade till exempel aldrig kommit till utan detta intresse. Detta kombinerade ordförande- och vd-ord är en hyllning till företagandet, entreprenörskapet och det aktiva ägande som en beprövad modell för välbefinnande och utveckling. I Sverige, liksom i andra länder, har politik och nationalstat tilltagande svårt att möta samhällsförändringar och medborgares förväntningar och oro.

Svenskt näringsliv, som utgör basen för de skatteintäkter som bygger vårt välbefinnande, är allt annat än ett särintresse och dessa rader är därför också en uppmaning till våra folkvalda och andra beslutsfattare att anamma en del av de principer som präglar företagandet och att låta effektiva, och väl reglerade, marknader lösa samhällsproblem. Företag, speciellt de med aktiva ägare, är ofta utomordentligt duktiga på att, inom givna, och ibland mycket strikta, ramar, utveckla och optimera resursanvändning för allas bästa.

Längre fram i denna text och på andra ställen i den här årsredovisningen berättar vi om de företag Byggmästaren deläger och hur vi under 2019 lyckats, eller möjligen misslyckats, hur vi ser på vår investeringsstrategi, vårt arbete med hållbarhet och hur vi ser på oss själva som aktiva ägare. Vårt substansvärde per den 31 december 2019 var cirka 1,2 miljarder kronor och vi är för närvarande tillfreds med att cirka 50 procent av våra tillgångar utgörs av likvida medel. Vi har båda upplevt ett antal upp- och nedgångar, såväl i den reala

som finansiella ekonomin, och kan konstatera att mönstret upprepar sig. Den svarta svanen denna gång, i form av coronaviruset SARS-Cov-2, har skapat kraftigt fallande oljepriser, globala logistikstörningar, allmän oro och ökat volatiliteten på olika finansiella marknader och börser. I skrivande stund är det för tidigt att bedöma hur marknaderna betar sig på kort- och medellång sikt, men lika oroliga för att nära och kära ska drabbas av viruset, lika lugna är vi, med halva vår substans i likvida medel, rörande vårt bolags finansiella stabilitet och framtidsutsikter.

Nu till samhällsfrågorna och eftersom vi lever, bor och verkar i Sverige ägnar vi oss främst åt de svenska sådana. Samtliga Byggmästarens nuvarande kärninnehav – Green Landscaping, Team Olivia, Infrea och Fasticon – är alla på olika sätt en del av det system som bygger och utvecklar samhället. Sverige är ett fantastiskt land att leva och verka i, men vi ser behov av förnyade visioner, mer av handling och långsiktig utveckling. Vi är övertygade om att landet behöver och kommer att investera stort i fortsatt välbefinnande och att näringslivet där kommer att ha en nyckelroll.

## PERSPEKTIV PÅ SVERIGES VÄLBEFINNANDE

Det låter möjligen som ett långt perspektiv, men det som kanske främst definierar Sverige idag är det faktum att vi inte deltog i de bägge världskrigen på 1900-talet. Vi tänker här på två perspektiv.

För det första, våra svenska industriklenoder, som hade grundats av innovativa entreprenörer och byggts av långsiktiga ägare, kunde med fäderneslandet utanför kriget växa snabbt, skapa sysselsättning åt alla som ville och genererade direkt och indirekt stora skatteintäkter till en stat, som investerade stort i reformer och välbefinnande. Folkhemmet byggdes och vi kunde också ta på oss en internationell roll som kanske inte alltid återspeglade vår relativa litenhet. Välbefinnandets utveckling går över långa cykler och även om en del hybris längs vägen ledde till kostnadsinflation, devalveringar och andra kriser så är det viktigt att komma ihåg att mycket av vårt svenska välbefinnande idag kommer ifrån denna tid.

För det andra, och här kommer säkert framtida forskare göra djupdykningar, har vi inget nationellt minne av, eller för den delen konkreta upplevelser av, att i närtid förlora, eller vara nära att förlora, allt (något många företagare, särskilt tidigt i en utveckling, oroar sig för med jämna mellanrum). En sådan kollektiv erfarenhet, eller brist på sådan, torde leda till en högre riskbenägenhet, vilket i vissa fall har lett till en positiv



utveckling i framkant. Sverige kallas ibland för världens modernaste land, som ständigt blickar framåt och ivrigt tar till sig nya saker, vilket skapat nya innovationer och ett antal Unicorns och start-ups som fått börsvärden över miljarder dollar. Samma risktagande synes dock också leda till att vi som land ofta tycks hamna i experimentella extrempositioner i olika frågor utan djupa och långsiktiga konsekvensanalyser, vilket ger ett reaktivt och senfärdigt beteende när problem uppstår. Det kan exempelvis gälla en friskolereform, avveckling av totalförsvaret, migrationsfrågor, ett coronavirus, bostadsbyggnad eller hur landet ska energiförsörjas på ett hållbart sätt om all kärnkraft stängs. Vi sticker ut i jämförelse med våra nordiska grannländer, som synes ha en mer konkret, analyserande och resolut hållning i många frågor. Enskilda politiker och beslutsfattare är inte sällan skickliga och har en realistisk verklighetsbedömning ”mellan skål och vägg”, men vårt system hamnar ofta i ”vi har varit naiva” eller ”vi såg det inte komma”. Det borde inte vara så.

Poängen med ovan är att Sverige inte har blivit ett av världens rikaste och bästa länder att leva i av sig självt. Tvärtom, när byggmästare Anders J Ahlström grundade sitt företag 1895 var Sverige ett fattigt land med enorma ekonomiska skillnader. Vårt välstånd idag är inte givet och för evigt bestående. Det är skapat av företagare och ägare som arbetat hårt, tagit personliga risker och genom tillit bokstavligen och fiskalt byggt samhället. Det är skapat av tidigare generationer tjänstemän, arbetare och jordbrukare som vigt sina liv till sina arbetsplatser. Det är också skapat av visionära akademiker och politiker som med ledarskap och långsiktiga reformer byggt starka utbildningsinstitutioner och samhällsstrukturer. Om vi inte genom kloka, genomtänkta och långsiktiga beslut nu vårdar och utvecklar vårt välstånd kommer det långsamt, inte snabbt, att bli sämre och sämre för stora grupper.

Idag har vi problem på olika områden såsom skola, bostäder, arbetsmarknad, sjukvård, försvar, segregation och kriminalitet. Vår BNP/capita-utveckling är mycket svag och enligt EU-kommissionens prognos från hösten 2019 lägst bland EU:s 28 länder både 2020 och 2021. Tilliten mellan människor, och mellan medborgare och politiker, faller och populister utnyttjar lätt avsaknaden av ansvarsfull och samlande politik. Delar av dessa problem följer absolut en större internationell trend, och visst driver sociala medier på ytterligheterna och främjar ytlig posering, men låt oss kalla en murslev för en murslev. Tyvärr kan vi konstatera att Sverige sticker ut med problem på flera områden. Det finns dock en lång tradition av

hårt arbete, ansvarstagande och långsiktighet i riket. Därmed finns goda förutsättningar att tillsammans fortsätta bygga ett ännu starkare samhälle, proaktivt och inte reaktivt. Det borde inte krävas en ny kris likt den i början på 1990-talet innan vi tar i sakerna på allvar, då politiker över blockgränserna framgångsrikt exempelvis enades kring Lindbeck-kommissionen.

## POLITIKEN KAN INSPIRERAS AV FÖRETAGANDET

Politiker och beslutsfattare som vill blåsa ny energi i låsta frågor kan samarbeta med företagare och näringsliv på minst två sätt.

För det första är det svenska näringslivets engagemang och investeringar i skola, vård och omsorg en unik möjlighet att lösa de långsiktiga behov som finns. Den offentliga sektorn har varken finansiering eller förmåga att driva den kvalitetsförbättring som förväntas eller den produktivitetsförbättring som krävs. Politiseringen av ”vinster i välfärden” de senaste åren har varit olycklig. Istället borde fokus vara på att eliminera ”förluster i välfärden”, inte minst kvalitativa, men också ekonomiska. Dock, och det är lika självklart som att marknader är bäst på att optimera, marknader måste alltid tyglas med genomtänkt reglering och lagstiftning. Vinstmaximerande marknader som tillåts löpa för fritt kommer utnyttja systemet till dess yttersta gräns. Här måste lagstiftaren vara realistiskt cynisk och sätta upp förutsägbara och långsiktiga spelregler. Inom detta staket ska privata aktörer tävla.

För det andra kan visionära politiker låta sig inspireras av företagarens sätt att analysera, planera och genomföra förändringar. Ett företag som vill förnya sin strategi börjar med en realistisk omvärldsanalys parat med en brutalt ärlig genomgång av styrkor och svagheter, i absolut mening och relativt omvärlden. Därefter fastställs en långsiktig vision, en berättelse om framtiden och tydliga mål. Skillnaden mellan nuläge och dåläge bryts ned i förändringar och aktiviteter. Därefter krävs ett starkt ledarskap och ett ansvarsfullt genomförande. Innan större förändringar eller investeringar sätts genomförs konsekvens- och scenarioanalyser. Att kontrollera risker och ”nedsidor” är alltid centralt. Utfallen mäts, följs upp och justeras längs vägen. Politiken och den offentliga förvaltningen är naturligtvis ett annat väsen med andra förutsättningar att ta hänsyn till, men liksom företagsledning svarar inför aktieägarna så svarar våra folkvalda inför medborgarna.

Några säger naturligtvis nu att företagarna inte förstår politikens villkor med fyraåriga mandatperioder, de bara vinstmaximerar och bör hålla sig på sin kant, som ett särintresse. Vi är många som förstår att politiken och demokratin innehåller



ler en mängd andra dimensioner, men det betyder inte att de olika sektorerna inte kan eller bör lära av varandra.

### BYGGMÄSTARENS PORTFÖLJ AV KÄRNINNEHAV

Byggmästaren är en långsiktig ägare som aktivt vill bidra till framgång och utveckling i de företag vi deläger. Som investerare måste vi ha en uppfattning om samhällsutvecklingen och långa trender, dels när vi utvärderar nya investeringar, dels när vi aktivt arbetar med befintliga. På Byggmästaren har vi definierat att merparten av vår portfölj ska utgöras av så kallade värdeinvesteringar, det vill säga bolag med starka marknadspositioner och väl genomtänkta strategier för såväl organisk som förvärvad tillväxt. Ett genomgående tema är att våra kärninnehav ska adressera verkliga, viktiga och växande kundbehov och där affärsmodellen är beprövad och med stor sannolikhet uthållig. Bolagen ska ledas av engagerade människor med fokus på kunden eller klienten, ständiga förbättringar och kassaflöden, främst för att återinvestera i verksamheten, men också för att löpande skapa avkastning för ägarna.

Vi anser att våra nuvarande kärninnehav alla passar väl in på ovan beskrivning. Green Landscaping arbetar bokstavligen på en växande marknad och bidrar till grönare, tryggare och attraktivare utemiljöer. Urbanisering, demografiska förändringar och allt högre förväntningar från oss medborgare är positivt för Green Landscaping, som är marknadsledare på en fortsatt fragmenterad marknad. Som huvudägare med

drygt 21 procents ägande stöttar vi, tillsammans med andra större ägare, just nu bolaget i den nyemission som görs för att möjliggöra fortsatt tillväxt även utanför Sverige, där ett första steg nyligen har tagits med ett spännande förvärv i Norge.

Team Olivia har en viktig roll i utvecklingen av vård och omsorg och är verksamma i Sverige, Norge och Danmark. Team Olivia är marknadsledare inom personlig assistans, men erbjuder också olika former av boenden för människor med särskilda behov. De nordiska länderna har höga ambitioner kring alla människors rätt att leva så optimala liv som möjligt och investerar också mycket för att detta ska möjliggöras. Det är viktigt för brukarna, samhället och skattebetalarna att den personliga assistansen sker humanitärt, ansvarsfullt, effektivt och med god kvalitet. Stora aktörer, som Team Olivia, spelar här en nyckelroll och har goda framtidsutsikter. Byggmästaren äger sedan våren 2019 cirka 11 procent i Team Olivia och vår ambition är att genom styrelsearbete och aktivt ägande bidra till Team Olivias utveckling.

Infrea, ett bolag vi i december 2019 förvärvade cirka 18 procent i, är verksamma i Sverige inom Mark & Anläggning respektive Vatten & Avlopp. Att landet växer, behöver byggas ut och renoveras är tydligt på många sätt och konkretiseras till exempel genom Regeringskansliets prognos att det kommer att investeras cirka 700 miljarder kronor i svensk infrastruktur under de kommande tio åren. Infrea förvärvar och utvecklar regionala aktörer genom en decentraliserad affärsmodell

där starka entreprenörer kan fortsätta utveckla sina företag, men också dra nytta av en större koncerns möjligheter. Vi har under våren 2020 engagerat oss i styrelsen och arbetar nu aktivt för att fortsätta utveckla Infrea, såväl organiskt som via fortsatta förvärv.

Fasticon, där Byggmästaren är majoritetsägare, har en nyckelroll för att kompetensförsörja samhällsbyggnadssektorn, som behöver fylla på med utbildad och engagerad personal, dels för att behoven växer, dels för att stora pensionsavgångar skapar löpande vakanser. Fasticon har en bred och differentierande profil som kompetensparter och kan erbjuda tjänster inom utbildning, rekrytering, interim och rådgivning. Kunderna finns inom sektorerna fastighet, bygg, industri, energi och installation. Med ny vd på plats under första kvartalet 2020 har vi höga förväntningar på Fasticons utveckling kommande år.

## ALTERNATIVA INNEHAV

I vår investeringsstrategi har vi också fastslagit att en mindre del av portföljen, maximalt tio procent, ska kunna investeras i företag med väsentlig högre risk och därmed höga avkastningsmöjligheter. Vi vill att dessa investeringar ska kunna ge en extra krydda till totalavkastningen över tid. Gemensamt för investeringar i denna kategori är att det ska handla om ny teknologi som appliceras på kända, stora och globala behov. Våra två investeringar Azelio och Volta Trucks stämmer båda in på denna beskrivning. Azelio har utvecklat ett unikt system för värmelagring och tillhörande elproduktion under dygnets alla timmar. Tekniken verifieras just nu i Marocko och om det faller väl ut är efterfrågan från kunder mycket stor. Vi har besökt bolagets olika anläggningar och kan konstatera att bolaget är redo för kommersiell utveckling. Det blir ett spännande 2020 för Azelio.

Volta Trucks, där Byggmästaren stått för den första såddfinansieringen, utvecklar en ny elektrifierad lätt lastbil för citydistribution. Med eldrift, helt ny placering och design av förarhytten samt ny teknik och attraktiva tjänstekoncept löser Volta Trucks en mängd problem såsom CO<sub>2</sub>-utsläpp, ljudnivåer, säkerhet, arbetsmiljö och planering. Kundintresset är starkt och bolaget strävar efter att presentera en prototyp under 2020.

Avslutnings- och sammanfattningsvis känner vi stor tillförsikt inför framtiden. Våra bolag ligger rätt i samhällsutvecklingen och har alla goda möjligheter. Vi är nöjda med

att cirka 50 procent av Byggmästarens substans består av likvida medel. Med en genomtänkt strategi för investeringar och aktivt ägande samt en god förståelse för samhällsutvecklingen hoppas och förväntar vi oss att Byggmästaren ska kunna skapa god långsiktig värdetillväxt i de företag vi är engagerade i och därmed också för våra aktieägare.

Det torde också ha framgått att vi känner omsorg och engagemang kring samhällsutvecklingen. Som aktieägare och företagare ställer vi höga krav. Som svenska medborgare borde vi just nu ha högre förväntningar på en framtida vision, långsiktiga reformer och ett ansvarsfullt genomförande. Detta hör vi bland många företagare, investerare och företagsledare. Väldigt få uttalar sig tyvärr i samhälls- eller politikfrågor. Fler borde göra det. Sverige har fantastiska möjligheter och vi menar att det är dags för våra statsbärande politiker att mer aktivt och långsiktigt planera och agera för framtiden. Vi är övertygade om att ni har Sveriges företagare och ansvarsfulla ägare med er.

Stockholm den 4 mars 2020

Mikael Ahlström  
*Styrelsens ordförande*

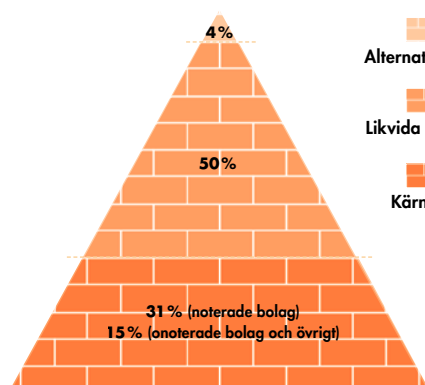
Tomas Bergström  
*Vd och koncernchef*



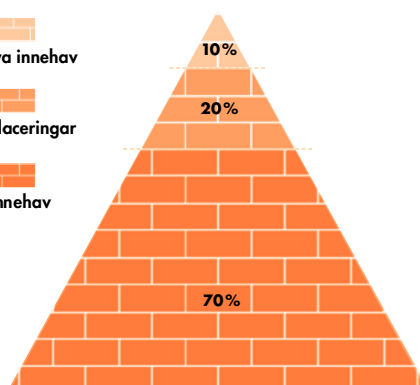
# Investeringsstrategi

Att investera långsiktigt i ett företag kräver engagemang, genuint intresse och ett förtroendefullt samarbete med övriga intressenter. Därför väljer vi företag som matchar Byggmästarens profil och där vår samlade erfarenhet kan göra skillnad.

SUBSTANS PER DEN 31 DECEMBER 2019



SUBSTANS – MÅLBILD



## INRIKTNING

Byggmästaren är primärt en så kallad värdeinvestorare som investerar i, bygger och utvecklar företag med kunden i fokus och där affärsmodellen är beprövad, uthållig och skalbar samt adresserar verkliga, viktiga och växande kundbehov. Dessa investeringar benämns "Kärninnehav" och målbilden är att dessa över tid ska utgöra cirka 70 procent av det samlade substansvärdet.

Byggmästaren ska också, som ett komplement till ovan, kunna investera i företag som befinner sig i en tidigare utvecklingsfas, vilket är förknippat med högre risk, men också högre avkastningsmöjlighet. Dessa benämns "Alternativa innehav" och ska över tid inte utgöra mer än 10 procent av det samlade substansvärdet.

I syfte att snabbt kunna tillvarata nya möjligheter samt stötta befintliga innehav är målsättningen att cirka 20 procent av substansvärdet alltid ska utgöras av likvida placeringar med låg risk.

Det övergripande målet är att skapa långsiktiga värden för aktieägare, medarbetare och samhälle. Byggmästarens fokus är på små och medelstora företag. Byggmästaren har ingen uttalad exitstrategi.

## KRITERIER

Vi arbetar situationsdrivet och i våra nätverk passerar en stor mängd möjligheter som vi värderar utifrån fastställda kriterier, bedömd framtida värdetillväxt och önskad allokering. Sedan Byggmästaren påbörjade sin blandade investeringsverksamhet under 2018 och till och med 31 december 2019 har vi utvärderat 517 olika möjligheter och genomfört fem investeringar, det vill säga cirka 1 procent av det som studerats.

Generellt investerar vi bara i affärsmodeller vi förstår och där vi kan bidra aktivt med erfarenhet, ägarskap och kapital. När vi utvärderar olika möjligheter utgår vi bland annat från de 4 M:en, (Market, Man, Moat, Money) där vi försöker förstå marknaden, människorna, vilket skydd som finns runt affärsmodellen samt hur finansiell utveckling och värdering ser ut (se också under Hållbarhet).

### Definition kärninnehav:

- Affärsmodell som är mogen, beprövad, skalbar, tydlig, förståelig och uthållig
- Verkliga, viktiga och växande kundbehov
- Potential att vara ledande i sin marknadsnisch
- Möjlighet till adderad förvärvstillväxt
- Driven ledning som själv har investerat och som genom operativt ledarskap kan kontrollera bolagets utveckling
- God kassakonvertering och möjlighet till god utdelning
- Möjlighet att optimera kapitalstruktur, fristående gentemot Byggmästaren
- Möjlighet till inflytande och aktivt ägarskap

### Definition alternativa innehav:

- Ny teknik eller ny innovation
- Adresserar ett befintligt och stort problem på global basis
- Entreprenörer och ledning med egen ägarexponering
- Högre risk

# Aktivt ägande

**Byggmästaren är en aktiv ägare med en djup övertygelse om att den fria företagsamheten är nyckeln till välstånd, värdeskapande och ett gott samhälle. Entreprenörskap är bland det viktigaste som finns och att tillsammans med andra som ett lag få arbeta med att bygga starka företag är vad vi brinner för.**

Ett konkurrenskraftigt näringsliv behöver olika ägarformer som kan verka sida vid sida; institutioner, riskkapitalfonder, familjer, kooperativ, staten och investmentbolag. Byggmästaren är ett sådant aktivt investeringsföretag som, baserat på kunskap, engagemang och erfarenhet, bidrar till långsiktig utveckling av företag och samhälle.

## LÅNGSIKTIGHET

Byggmästaren strävar som aktiv ägare alltid efter att företag ska driva sin verksamhet med ett mycket långsiktigt perspektiv på kundutveckling och investeringar i produkt- och tjänsteutveckling, människor och marknader. Något annat är inte rationellt och skulle minska möjligheten att bygga långsiktiga värden, vilket är målet med Byggmästarens verksamhet.

Byggmästarens placeringshorisont är också mycket långsiktig så länge vi anser att vi är en ägare som kan bidra till värdeskapande. Detta kan som regel göras under en lång tidsperiod. Vi drömmer om att hitta bolag vi vill och kan äga för evigt. För familjer och entreprenörer som vill ta sitt bolag till nästa nivå är en ägare som Byggmästaren ofta ett väldigt intressant och bra alternativ.

## STYRNING

Att bygga och utveckla företag är ett lagarbete där olika kompetenser och erfarenheter kan samverka. Förutom att det är gynnsamt är det också stimulerande och tillfredsställande att arbeta tillsammans med andra. Därför arbetar Byggmästaren alltid sida vid sida med andra delägare, ledning, entreprenörer och medarbetare.

För att samarbete ska fungera är struktur och tydlighet viktigt. Aktieägarna i ett företag utser styrelsen. Styrelsen representerar alla ägare, beslutar om långsiktiga strategier,

önskvärda risknivåer och allokering av kapital samt utser vd. Den operativa ledningen driver verksamheten och implementerar styrelsens beslut. Svensk bolagsstyrning är en klok och långsiktig makt- och ansvarsfördelning som byggt många fina företag.

I bolag där Byggmästaren är ägare ska det inte råda några tvivel om vad som är operativ verksamhet, som handhas av ledningen, och vad som är styrelse- respektive ägarfrågor. Det är av central vikt att styrelsen får en adekvat och löpande rapportering från ledningen samt att bolaget sedan kommunicerar med sina ägare vid beslutade tidpunkter.

I Kärninnehav där Byggmästaren är minoritetsägare strävar vi alltid efter styrelseplats där vår representant tillsammans med andra ledamöter och en extern ordförande kan bidra till företagets utveckling och alla aktieägares värdetillväxt. I kärninnehav där Byggmästaren är majoritetsägare kan vi ha flera styrelseledamöter, varav en kan men inte måste vara ordförande, men även här måste det finnas externa ledamöter med andra perspektiv och kompetenser.

På Byggmästaren har vi många års erfarenhet av såväl ägarstyrning som styrelsearbete och vi har själva operativt utvecklat framgångsrika företag. Vi tror oss veta hur vardagen för en vd ser ut och vilka frågor som driver utveckling i rätt, och fel, riktning. Dessa erfarenheter applicerar vi som aktiva ägare där vi bidrar med stöd inom till exempel strategisk utveckling, organisation och struktur, finansiell styrning, rekrytering, förvärv och avyttringar, investeringsanalys och mycket annat.

En central del i vår styrning som ägare är att vi strävar efter att ledning och andra styrelseledamöter också ges och tar möjligheten att investera. Vi tror mycket på de drivkrafter som skapas av att ledning, styrelse och ägare delar såväl finansiella risker som möjligheter.

PORTFÖLJBOLAG	Ägarandel,%	Ledamöter i styrelsen	Bransch	Noterad/onoterad
<b>Kärninnehav</b>				
Green Landscaping	21,2	Ja, ledamot	Samhällsbyggnad	Noterad
Infrea	17,9	Ja, ledamot	Samhällsbyggnad	Noterad
Fasticon	60,3	Ja, ordförande	Kompetensförsörjning inom fastighetsbranschen	Onoterad
Team Olivia	11,0	Ja, ledamot	Omsorg	Onoterad
<b>Alternativa innehav</b>				
Azelio	2,7	Nej	Solenergi	Noterad
Volta Trucks	33,0	Nej	Elektrifiering av lastbilar	Onoterad



## Green Landscaping är Sveriges ledande aktör inom skötsel och finplanering av utemiljöer med verksamhet i stora delar av Sverige.

Green Landscaping bildades år 2009 genom en sammanlagning av fyra aktörer inom skötsel av utemiljöer. Sedan dess har företaget vuxit, såväl organiskt som genom förvärv.

Verksamheten är uppdelad i tre segment: grönyteskötsel och finplanering, sport- och fritidsanläggning, samt träd- och skogsvård. Sedan 2017 fokuserar Green Landscaping på lönsam tillväxt som bygger både på organisk och förvärvsdriven tillväxt.

Genom helägda dotterbolag är företaget verksamt i hela mellersta och södra Sverige. En decentraliserad struktur möjliggör nära samarbete med lokala kunder samtidigt som man kan dra nytta av centraliserade specialistfunktioner för bland annat ekonomi, HR, inköp och IT.

Byggmästaren äger 7632099 aktier, motsvarande cirka 21,2 procent av kapitalet i Green Landscaping Group. Aktierna förvärvades huvudsakligen under juni 2018. Företaget redovisas som intresseföretag.

### BOLAGETS VISION

Green Landscapings affärsidé är att förädla kunders utemiljö genom att erbjuda tjänster med fokus på hög kundnytta, långsiktig hållbarhet och kvalitet. Företagsgruppen erbjuder marknads mest omfattande tjänsteportfölj med syftet att göra staden skönare och tryggare. Målsättningen är en miljö som tillför ett verkligt mervärde där människor vill vistas.

### UTVECKLING 2019

- Omsättningen uppgick till 1 992,6 miljoner kronor (1 180,1), en ökning med 68,9 procent, varav 1,6 procent avser organisk tillväxt.
- Justerad EBITA uppgick till 90,1 miljoner kronor (59,8) och justerad EBITA-marginal var 4,5 procent (5,1).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 98,3 miljoner kronor (3,5).
- Nettoskuld uppgick per den sista december till 690,3 miljoner kronor (540,5).

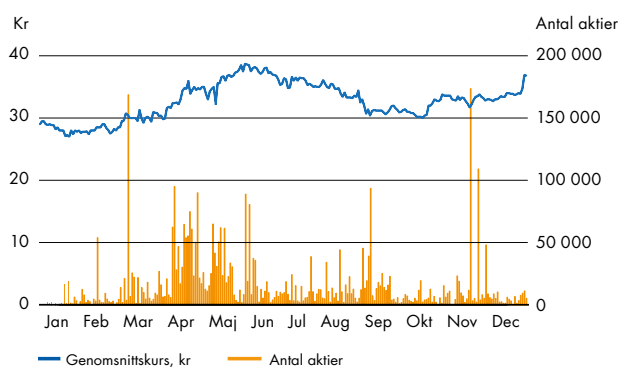
### BYGGMÄSTARENS KOMMENTAR

Green Landscaping är den i särklass största aktören inom sitt område men marknaden är fragmenterad och bolaget har en liten andel av marknaden. Långsiktigt bedöms marknaden vara i strukturell tillväxt, och urbanisering och högre förväntningar på utemiljöer kommer att driva efterfrågan. Vi bedömer att Green Landscaping har goda förutsättningar för organisk och förvärvsdriven tillväxt, och vill bidra till att detta sker i balanserad takt med ständigt fokus på operativa förbättringar, affärsmässighet och företagskultur.

Under första kvartalet 2020 förvärvade Green Landscaping ett företag i Norge, vilket är ett första lovande steg utanför Sverige.

Länk till Green Landscapings hemsida

### AKTIEKURS OCH OMSÄTTNING



BYGGMÄSTARENS ANDEL  
**21,2%**

ANDEL AV BYGGMÄSTARENS SUBSTANSVÄRDE  
**24%**

Mkr	2019-12-31	2018-12-31
Nettoomsättning	1 992,6	1 180,1
Justerat EBITA	90,1	59,8
Justerat EBITA, %	4,5	5,1
Ägarandel, %	21,2	19,2



# team:olivia

**Team Olivia grundades 2001 och består i dag av omkring 50 lokala varumärken på drygt 200 verksamhetsställen i Sverige, Norge och Danmark.**

Team Olivia Group är ett av de största privata omsorgsföretagen i Sverige. Bolaget bedriver även verksamhet i Norge och Danmark. Företagsgruppen omsätter drygt 4,5 miljarder kronor och sysselsätter cirka 13 000 medarbetare.

Verksamheten bedrivs nära kunderna och finns etablerade under lokala varumärken, Drygt 70 procent av omsättningen är i Sverige, främst inom personlig assistans, individ- och familjeomsorg och hemomsorg.

Team Olivia har sedan starten 2001 växt både organiskt och genom att förvärva företag som kompletterar verksamheten. De lokala verksamheterna utvecklar sina organisationer utifrån ett starkt personligt engagemang, lokala förutsättningar och under egna varumärken. På så sätt behålls småskaligheten, flexibilitet och förmåga att anpassa verksamheten utifrån den enskilda individens behov.

Team Olivia styrs genom en decentraliserad modell med utvalda centrala stödfunktioner och fokus på samordning. Målsättningen är att de lokala entreprenörerna ska känna ett starkt lokalt ägarskap och samtidigt kunna dra nytta av fördelarna med att vara en del av en större koncern.

Byggmästaren äger cirka 11 procent av kapitalet i Team Olivia Group. Aktierna förvärvades under 2019. Innehavet redovisas till bedömt verkligt värde per balansdagen med förändring i verkligt värde via resultatet.

## BOLAGETS VISION

Team Olivia vill göra varje enskilt liv bättre, rikare och mer värdigt, oavsett funktionsnedsättning eller annan utsatt situation. Företagets styrka ligger i att kombinera det lilla företagets flexibilitet, lokalt entreprenörskap, engagerade medarbetare och närhet med den stora organisationens resurser, nätverk och finansiella kapacitet.

## BYGGMÄSTARENS KOMMENTAR

Team Olivia verkar som privat vårdaktör på en offentligt finansierad marknad där tusentals brukare är beroende av vård av hög och förutsägbar kvalitet. Team Olivia är marknadsledare i Sverige inom till exempel personlig assistans, ett område där stora aktörer bär ett särskilt ansvar för kvalitet, hållbarhet och ledarskap. För dessa aktörer bedömer vi att förutsättningarna är långsiktigt goda för tillväxt och lönsamhet i takt med att marknaden konsolideras och utvecklas.

Länk till Team Olivias hemsida

	BYGGMÄSTARENS ANDEL	ANDEL AV BYGGMÄSTARENS SUBSTANSVÄRDE
	<b>11 %</b>	<b>9 %</b>
Mkr	2019-12-31 <sup>1)</sup>	2018-12-31
Nettoomsättning	n/a	4 570
Justerat EBITA	n/a	200
Justerat EBITA, %	n/a	4,4
Ägarandel, %	11,0	0

1) Siffrorna för 2019 är ännu ej publicerade.

# Nya mirakel varje dag

**På Team Olivia möts människor och möjliggör det omöjliga. En verksamhet som skapar samhällsnytta – och hjälper de allra mest utsatta. Det är vardagen på Team Olivia.**

När Ola Klingenberg tog över som vd på Team Olivia i mars 2019 var det en verksamhet präglad av en period av stark förvärvsdriven tillväxt. Under en inledande period har Ola Klingenberg därför spenderat mycket tid med att träffa människor från alla olika delar av företagsgruppen för att förstå verksamheterna på djupet.

– Det är dags för oss att ta nästa steg. Vi behöver skapa en långsiktig hållbar struktur för alla företag inom koncernen och för att kunna leda i den snabbföränderliga omvärld vi befinner oss i. Att ta ett helhetsgrepp för att leda vår portfölj av företag och varumärken i en alltmer komplex omvärld. Det är vår uppgift framöver, säger Ola Klingenberg.

## GRÄNSLAND MELLAN OFFENTLIG OCH PRIVAT

Team Olivia verkar i en bransch i stor förändring – som på många sätt speglar samhällsförändringarna i stort. I den situationen behövs bra ägare. Ägare som stöttar och ser till att företaget håller jämn takt med makroförändringarna i samhället.

– Vi vill att våra ägare ska vara partners som är med oss på den här resan. Och för mig personligen handlar mycket om ledarskapet just nu om att se till att skapa förutsättningar för alla våra medarbetare som jobbar nära kunderna varje dag. De ska kunna fokusera på sin uppgift utan att distraheras av annat, säger Ola Klingenberg.

Team Olivia verkar i gränslandet mellan det offentliga och privata. De 13 000 medarbetarna jobbar med kunder som varken syns eller hörs speciellt ofta i samhället. Mycket av arbetet kanske inte märks, men det gör en stor skillnad för samhället och för enskilda personer.

– Jag vill att ännu fler ska få upp ögonen för den enorma insats som görs av våra bolag. Det finns ett otroligt engagemang som jag verkligen slagits av sedan jag började som vd. Våra medarbetare skapar magi varje dag. Det arbetet förtjänar uppmärksamhet och uppskattning, säger Ola Klingenberg.



# INFREA

**Infrea är en industrigrupp med fokus på infrastruktur, har en omsättning på drygt 600 miljoner kronor och runt 350 medarbetare. Verksamheten bedrivs inom affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Dotterbolagen bygger det nät av infrastruktur som finns utanför husen där vi bor, arbetar eller bedriver verksamhet.**

Infreas nisch är infrastruktur och bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market. Verksamheten bedrivs i huvudsak på den svenska marknaden inom affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Dotterbolagen har stor kompetens och lång erfarenhet inom infrastruktur på sina lokala marknader och erbjuder tjänster såsom anläggning av vägar, vatten och avlopp.

Infrea-koncernen får lite förenklat samhällen att fungera. Både genom att leverera nya mark- och anläggningsprojekt och genom att reparera och underhålla det som redan är byggt; till exempel slitage på asfalterade vägar eller tillse att det finns rent dricksvatten i kranen. Dotterbolagen gör det viktiga jobbet för att dessa centrala delar i vardagslivet fungerar och att vår gemensamma infrastruktur är felfri.

Byggmästaren äger 3 000 000 aktier, motsvarande 17,9 procent av kapitalet Infrea AB. Aktierna förvärvades under december 2019. Företaget redovisas som intresseföretag.

## BOLAGETS VISION

Infreas vision är att genom sina verksamheter vara en avgörande del i att samhällen fungerar och utvecklas på ett hållbart och framgångsrikt vis till platser där människor trivs och vill vara. Affärsidén är att investera i bolag inom infrastruktur – framförallt på den onoterade marknaden – som har utvecklingspotential, en tydlig affär och en omsättning mellan 30 och 300 miljoner kronor.

## AKTIEKURS OCH OMSÄTTNING



## UTVECKLING 2019

- Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamheter uppgick till 611,7 miljoner kronor (393,9).
- EBITDA uppgick till 43,5 miljoner kronor (11,5) och EBITDA-marginal var 7,1 procent (2,9).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 0,10 kr (0,0) per aktie. Efterutdelningen hösten 2019 om 0,60 kr per aktie var hänförlig till försäljning av affärsområdet brandskydd.
- Byggmästarens vd Tomas Bergström valdes på en extra bolagsstämma under februari 2020 månad in som ny styrelseledamot.

## BYGGMÄSTARENS KOMMENTAR

Urbanisering, befolkningstillväxt och stora underhållsbehov driver den svenska marknaden för infrastruktur och investeringsbehoven de kommande tio åren har av Regeringens nationella plan bedömts till cirka 700 miljarder kronor. Infrea är, med sin decentraliserade affärs- och förvärvsmodell, exponerad mot denna utveckling genom de regionala marknadsledare inom Mark & Anläggning respektive Vatten & Avlopp som ingår i koncernen. Byggmästaren ser fram emot att som aktiv ägare bidra till utvecklingen av Infrea.

[Länk till Infreas hemsida](#)

	BYGGMÄSTARENS ANDEL	ANDEL AV BYGGMÄSTARENS SUBSTANSVÄRDE
	<b>17,9%</b>	<b>7%</b>
Mkr	2019-12-31	2018-12-31
Nettoomsättning	611,7	393,9
Justerat EBITA	43,5	11,5
Justerat EBITA, %	7,1	2,9
Ägarandel, %	17,9	0



# FASTICON

**Fasticon är den marknadsledande kompetensförsörjaren för fastighetsbranschen och delar av samhällsbyggnadssektorn. Djup branschkunskap gör att företaget förstår kundernas kompetensbehov. Fasticon arbetar rikstäckande och har kontor i Stockholm, Göteborg och Malmö.**

I Fasticonkoncernen ingår bolagen Fasticon Kompetens, STF Ingenjörutbildning AB, BFAB och Fasticon AB.

Fasticon Kompetens är verksam inom strategisk kompetensförsörjning med stödtjänster och koncept inom rekrytering och interimslösningar. Företaget matchar uppdragsgivare och kandidater vid rekrytering, karriärväxling, kompetensanalys, interim- eller bemanningsuppdrag. STF/BFAB bedriver vidareutbildningar för yrkesverksamma inom bland annat fastighet- och samhällsbyggnadssektorn, el och energi, industri, samt IT med kontor i Stockholm.

Fasticon Advisors erbjuder strategisk rådgivningsverksamhet inom organisation och verksamhetsutveckling samt ägande- och lokalförsörjningsfrågor inom fastighetssektorn.

Alla företag har starka varumärken och är en av de största aktörerna i sin bransch, med kontor i Stockholm, Göteborg och Malmö.

Fasticon förvärvades under våren 2015 och ägs till 60,3 procent av Byggmästaren. Resterande 39,7 procent ägs av styrelsens ledamöter och vissa nyckelpersoner.

## BOLAGETS VISION

Fasticons vision – alla har sitt drömjobb – är en drivkraft och en riktning för verksamheten. Visionen ger energi att göra det Fasticon är bäst på – att hjälpa uppdragsgivare och kandidater till långsiktigt värdefulla relationer i ett framgångsrikt fastighetssverige. Fasticon är hela fastighetsbranschens kompetenspartner med en mission att bidra till uppdragsgivarnas framgång, kandidaternas professionella utveckling och en värdeskapande samhällsbyggnad.

## UTVECKLING 2019

- Intäkter från avtal med kunder för konsult- och utbildningsverksamheten uppgick för perioden till 213,1 miljoner kronor (168,7). Verksamheten har haft god efterfrågan och beläggning vad gäller rekrytering och interimslösningar, medan utbildningsverksamheten har dragits med otillfredsställande tillväxt och höga kostnader.

- Verksamhetens bruttoresultat blev 46,5 miljoner kronor (43,3) vilket motsvarar en bruttomarginal om 21,8 procent (25,7). Bruttomarginalen påverkas negativt av att mixen av affären fortsatt förändrats då tillväxten huvudsakligen sker i interim- och utbildningsverksamheterna, vilka har en lägre marginal än rekryteringsverksamheten.
- För perioden bidrar utbildningsverksamheten med EBITDA -5,6 miljoner kronor.
- Under januari 2020 tillträdde Henrik Olsson som ny koncern- vd för Fasticon.

## BYGGMÄSTARENS KOMMENTAR

Landet växer, urbaniseras och pensionsavgångarna är stora. Under det kommande decenniet kommer samhällsbyggnadssektorn att behöva försörjas med tiotusentals medarbetare. Fasticon har ett unikt kompetenserbjudande inom utbildning, rekrytering, interimsbemanning och rådgivning och vi bedömer att när dessa tjänster kombineras till en helhet så uppstår ett attraktivt kunderbjudande inom samhällsbyggnadsområdet.

Innehavet i Fasticon redovisas som dotterbolag.

Länk till Fasticons hemsida

	BYGGMÄSTARENS ANDEL	ANDEL AV BYGGMÄSTARENS SUBSTANSVÄRDE
	<b>60,3%</b>	<b>1%</b>
Mkr	2019-12-31	2018-12-31
Nettoomsättning	213,1	114,1
Justerat EBITDA	-1,5	2,5
Justerat EBITDA, %	-0,7	1,5
Ägarandel, %	60,3	60,3



**Azelio är ett svenskt teknikbolag som har utvecklat en unik lösning för termisk energilagring med tillhörande elproduktion.**

Genom att lagra värme, istället för elektricitet i batterier, och sedan genom en stirlingmotor kontinuerligt producera elektricitet kan Azelios system förse kunder med el under dygnets alla timmar. Kundgrupper inkluderar mindre samhällen, fabriker eller sjukhus som saknar koppling till ett elnät, eller har en svag koppling men är i behov av kontinuerlig och pålitlig elförsörjning. Azelios lösning leder till minskade utsläpp och sänkta kostnader.

Azelio noterades för handel på Nasdaq First North den 10 december 2018.

### BOLAGETS VISION

Azelios målsättning är att tillhandahålla förnybar elektricitet till låg kostnad genom energilagring och distribution vid behov. Företaget ska erbjuda det mest kostnadseffektiva alternativet för styrbar och distribuerad elproduktion och vara bidragande till utvecklingen mot att förnybar energi utgör en majoritet av den framtida globala energimixen.

### UTVECKLING 2019

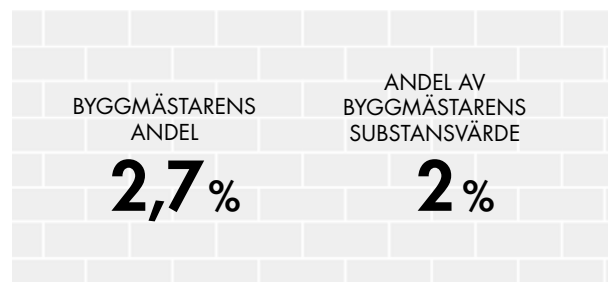
Under 2019 byggdes ett fullskaligt verifieringsprojekt i Marocko på världens största anläggning för koncentrerad solenergi. Genom förmågan att lagra värme och producera elektricitet under dygnets alla timmar ger företagens lösning en tillförlitlig och hållbar elproduktion som till stor del kan ersätta dieselgeneratorernas funktion som en kontinuerlig och distribuerad baskraft där elnät saknas.

### BYGGMÄSTARENS KOMMENTAR

2020 blir avgörande för Azelio då det under året kommer att bli tydligare om bolagets lösning kommer kunna kommersialiseras och erbjudas alla de kunder som visat intresse.

Innehavet redovisas till bedömt verkligt värde per balansdagen med förändring i verkligt värde via resultatet.

Länk till Azelios hemsida



**Volta Trucks utvecklar en elektrisk lätt lastbil för citynära distribution med fokus på miljö, säkerhet, design och nya tjänstekoncept.**

I Europas större städer pågår en snabb elektrifiering av olika fordon för att möta behoven av mindre CO<sub>2</sub>-utsläpp. Volta Trucks strävar efter att kunna erbjuda en helt ny elektrifierad lastbil till kunder som i dagsläget har stora flottor av dieselbilar och som inom några år ej kommer tillåtas i större städer. Voltas lastbil adresserar också idag stora problem inom säkerhet, arbetsmiljö och rekrytering av nya förare. Tjänstekonceptet TaaS – Truck as a Service – kommer också möjliggöra en annan affärsmodell för vissa kundgrupper.

### BOLAGETS VISION

Volta Trucks bygger en lastbil för dagens städer och morgondagens generationer.

### UTVECKLING 2019

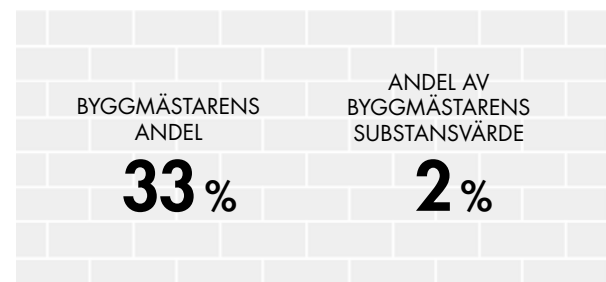
Under 2019 gick Volta Trucks från projekt till bolag med intensivt fokus på conceptualisering, initial finansiering, design av lastbilen, samarbetsavtal med strategiska partners, kunddiskussioner och tvåvägsinteraktioner med beslutsfattare i de initiala fokusstäderna London och Paris. Samtidigt har en operativ ledning rekryterats och arbete med en första prototyp har inletts.

### BYGGMÄSTARENS KOMMENTAR

Volta Trucks adresserar en mångmiljardmarknad och stora kunder söker febrilt efter nya lösningar på hur framtida citydistribution ska ske. Volta har en spännande produkt och ett helhetserbjudande som just nu förefaller unikt. Under 2020 är det viktigaste för Volta att färdigställa prototypen, teckna kundavtal och säkerställa ytterligare finansiering.

Innehavet redovisas till bedömt verkligt värde per balansdagen med förändring i verkligt värde via resultatet.

Länk till Voltas hemsida



# Vår syn på hållbarhet

**Byggmästaren Anders J Ahlström Holding AB är ett investeringsbolag vars övergripande mål är att skapa långsiktiga värden för aktieägare likväl som för samhälle och andra intressenter.**

Vi är övertygade om att långsiktighet, erfarenhet och entreprenörskap samt fokus på kunder, relationer och människor är det som över tid skapar bäst värden – även när det gäller hållbarhetsfrågor. Vårt hållbarhetsarbete bygger på ett ansvarstagande för vår direkta och indirekta påverkan på miljö, samhälle, arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter och anti-korruption men även hur vi kan bidra till att nå relevanta mål inom ramen för Agenda 2030 och de globala målen. Detta är ett arbete vi kommer fördjupa framöver.

Byggmästarens egen verksamhet är i jämförelse liten med tre medarbetare, en styrelse och ett litet kontor och har därmed en mindre påverkan, även om denna också ska uppfylla våra grundkriterier.

I vår investeringsprocess utvärderar vi många potentiella investeringar och analys av hållbarhet är en viktig del av denna process.

Som aktiv ägare har vi ett stort inflytande över våra innehav och kan genom dem påverka människor och samhälle. Vårt hållbarhetsarbete sker därför primärt genom innehaven.

Det är Byggmästarens vd som ansvarar och samordnar arbetet med hållbarhet.



*Vårt hållbarhetsarbete hanteras inom ramen för tre perspektiv; vår egen verksamhet, investeringsprocessen och våra befintliga innehav.*

## De globala hållbarhetsmålen

Av FN:s 17 Globala hållbarhetsmål anser Byggmästaren att vi och våra innehav för närvarande gör och kan göra mest skillnad inom nr 3, 4, 6, 7, 9 och 11. Vi kommer successivt att öka vår kunskap om målen och utvärdera hur vi långsiktigt kan höja ambitionsnivån.



# Hållbarhet hos Byggmästaren

**Byggmästarens rötter finns i den bygg- och fastighetsverksamhet som bolagets huvudägare Mikael Ahlströms farfars far Anders J Ahlström startade 1895 i Skåne.**

Anders J Ahlström var med och byggde Johanneskyrkan i Stockholm och hans äldste son, Herbert, utbildade sig till byggingenjör och fortsatte tillsammans med sina bröder i sin fars fotspår. Den företagartraditionen bärs nu vidare av familjen Ahlström och företaget Byggmästaren.

Vi tror på att entreprenörskap, företagande och innovation samt fokus på kunder, relationer och människor är betydelsefullt för att bygga ett starkt och framtidsinriktat samhälle. Byggmästaren har under alla år haft ett starkt socialt engagemang. Att minska utanförskap, öka tryggheten och underlätta för att fler ska komma in på arbetsmarknaden är viktiga frågor för oss. I det hållbarhetsarbete vi själva driver vill vi arbeta med verkliga initiativ och konkreta projekt som på riktigt påverkar enskilda människor i vardagen. Byggmästaren har genom sitt engagemang utvecklat Mitt-modellen, finansierat stiftelsen Mitt Alby och hjälpt till att utveckla Talangakademien. Det är vårt sätt att bidra till ett starkt samhälle.

Byggmästaren har riktlinjer som vi använder i vår egen verksamhet och som vi vill att våra portfölj företag ska följa för att agera ansvarsfullt och etiskt hållbart.

## MITT-MODELLEN

Med bakgrund i Mitt-modellen, som utvecklades under den tid då Byggmästaren via bolaget Mitt Alby var verksam som



*Mitt-modellen är ett sätt att tänka kring vad som är viktigt för ett samhälle. Vi vill verka för minskat utanförskap, ökad trygghet och för att fler ska komma in på arbetsmarknaden. Bilden visar Alexander och Tanja som fick ett förstahandskontrakt genom Mitt Albys amnestiprogram 2015.*

fastighetsägare i Alby, vill vi fortsätta bidra till sociala engagemang. I varje innehav använder vi Mitt-modellen som referensram kring hur vi kan bidra och ta med oss nya erfarenheter. Det ger ringar på vattnet och gör att vi kan sprida vår kunskap till nya geografiska områden och branscher.

## Stiftelsen Mitt Alby

**Den nya generationens initiativ som skapar verkligt engagemang och förändring i Botkyrka och Alby. Det är vad stiftelsen Mitt Alby letar efter.**

Stiftelsen Mitt Alby ska främja föreningar, organisationer och ambitiösa individer som med goda krafter vill bidra till området. Det är en fortsättning av det arbete som påbörjades under Byggmästare Anders J Ahlströms tid i Botkyrka och Alby. Under 2019 registrerades stiftelsen och kunde därmed formellt påbörja sin utdelningsverksamhet.

– Redan från början har vi stöttat två verksamheter, Albys ungdomsråd och Changers hub. Albys ungdomsråd jobbar för att skapa nya kvälls- och helgaktiviteter i Alby och Changers hub är en viktig aktör som inspirerar och samlar unga vuxna i området, säger Gerda Larsson, ordförande för stiftelsen och tidigare Chief Social Officer på Mitt Alby som förvaltade fastighetsbeståndet i Alby.

Under 2019 har också ett nytt initiativ fått stöd av stiftelsen.

Appen "ChallengeNow" skapar en digital plattform som främjar möten och integration. Appen samlar fotbollslag och matcher på ett och samma ställe. Genom appen kan lagen hitta nya platser att spela på och nya lag att skapa relationer med. På det sättet vill man skapa förutsättningar för utveckling av idrotten, förbättrad hälsa och för inkludering runt om i landet och samtidigt förenkla tränarnas arbete.





# TalangAkademin hittar formen

**Intresset för TalangAkademins arbete växer. Ett koncept för validering av kompetens förser företag med personal som tidigare stått långt från arbetsmarknaden.**



– Vi vill skapa en modell och struktur för att hjälpa människor som står utanför arbetsmarknaden komma in i samhället, säger Linus Warrenstein, operativt ansvarig på TalangAkademin.

Linus har jobbat med TalangAkademin sedan årsskiftet 2018/2019 efter att ha blivit rekryterad av grundaren Stig-Arne Bäckman. Tillsammans har de, och det övriga teamet, jobbat hårt under året för att förverkliga de planer och idéer som finns inom organisationen.

TalangAkademin är en organisation som drivs av eldsjälar. Fokus ligger på människors inneboende förmågor och potential, snarare än avsaknad av kompetens. Det är en viktig komponent för att hitta rätt driv och inriktning av verksamheten.

– Uppemot 50 procent av de som genomgår praktik hos våra partners får jobb efteråt. Men vi mäter effekten på fler sätt än så. Vad man lär sig på en praktik, hur man ser på sig själv och vad man kan tillföra. Det är effekter av en praktik som inte syns i siffror men som på sikt kan förändra människors liv, säger Stig-Arne Bäckman, projektledare och grundare.

Att vara en del av Byggmästar-familjen är en tillgång menar både Linus och Stig-Arne. På sikt kan samverkan med representanter från andra liknande organisationer inom Byggmästaren ge synergier som ytterligare bidrar till positiva effekter av TalangAkademins arbete för samhället.

– Jag brinner för att utveckla det här vidare. Konceptet har fungerat bra i Frölunda, Helsingborg och Sundbyberg. Nu är vi på väg att starta upp i Huddinge och hoppas kunna addera fler platser under nästa år, säger Linus Warrenstein.

## En snabbare väg till jobb

TalangAkademin jobbar med en beprövad metod, där det finns mycket goda erfarenheter från liknande verksamheter. Organisationen fungerar som en mötesplats för jobbsökande, lokala arbetsgivare och föreningsliv.

1

### HITTA TALANGERNA

Det kan ske via partners som Arbetsförmedlingen, kommunen och Fryshuset, samverkan med fastighetsföretag och föreningar eller via sociala medier och olika evenemang.

2

### KARTLÄGGNING

TalangAkademin går bland annat igenom den sökandes bakgrund, erfarenhet, utbildning och önskemål.

3

### MATCHNING

TalangAkademin matchar den sökandes kompetens och möjligheter med företagens behov och förutsättningar för att skapa en praktikplats. Under praktiktiden validerar organisationen praktikantens kunskaper, kompetenser och färdigheter.

4

### PRAKTIK

Med valideringen som grund för TalangAkademin en löpande dialog med både praktikant och arbetsgivare. Under praktiktiden dokumenteras och synliggörs praktikantens kunskaper, kompetenser och färdigheter.

5

### ANSTÄLLNING

TalangAkademin gör en utvärdering tillsammans med praktikant och arbetsgivare, med syftet att hitta ett fast jobb eller annan anställningsform hos praktikantgivaren eller annan arbetsgivare. TalangAkademin hjälper även till med åtgärder, stöd och förutsättningar för att anställa.

6

### KOMPETENSUTVECKLING

TalangAkademin erbjuder stöd av koordinator med uppföljning, introduktionsutbildning, kompetensutvecklingsplan, utbildning av arbetsgivarens handledare och personal samt individ- och företagsanpassade utbildningar för talanger.

# Hållbarhet i investeringsprocessen

**De företag som Byggmästaren investerar i ska ha som ambition att kunna vara ledande inom sin marknadsnisch. Vår ambition är att utveckla företag som arbetar med verkliga, växande och viktiga kundbehov och som leds av människor med bra värderingar och sund kompassriktning.**

Byggmästaren investerar i företag som bidrar till samhället och ger människor ökad livskvalitet. Därför väljer vi att investera i företag med en uthållig affärsmodell som kan finnas inom exempelvis omsorgen, utbildning, infrastruktur och ren energi. För Byggmästaren går därmed värdetillväxt och hållbarhet hand i hand. Vi har ingen exitstrategi.

Fokus i vårt sökande efter nya intressanta investeringsmöjligheter är därför bland annat på företag som kan dra nytta av demografiska trender och förändringar, urbaniseringen, den tekniska utvecklingen, ökade krav på säkerhet och transparens samt hur vi ska skapa ökad hållbarhet i olika produkter- och tjänstebehov.

## INVESTERINGSPROCESS – 4M

Vi bedömer hållbarhet som en del i vår allmänna investeringsprocess och utgår då bland annat från 4M-modellen som består av fyra delar som också tillämpas från ett hållbarhetsperspektiv.

*”Market”* – Förutom att göra en bedömning av till exempel konkurrensen, bolagets position och marknadens sammansättning samt tillväxt beaktar vi alltid dess risker och eventuella brister i hållbarhetsfrågor. Vi har tydliga exkluderingskriterier för vissa marknader, men det handlar också om att bedöma långsiktig bärkraft där hållbarhetsaspekten blir central.

*”Man”* – i.e. ”The Woman or Man”, En viktig del rör människorna i och runt bolagen. Kompetenser, meriter och drivkrafter är självklart viktiga, men från ett hållbarhetsperspektiv funderar vi noga igenom den kultur och värderingar som präglar en organisation och enskilda individer.

*”Moat”* – Bolag med starka positioner och starkt skydd för sin affärsmodell är extra intressanta då uthållig lönsamhet kan antas vara högre. Det är av central betydelse att dessa baseras på hög affärsetik och rent spel såsom inom produktutveckling, patentskydd, kundvärden eller kapitalallokering.

*”Money”* – Eftersom Byggmästaren är en mycket långsiktig investerare utan exitstrategi blir det centralt att bedöma hållbarhetsfrågor som en del av den finansiella värderingen. Vi måste, till skillnad från mer kortsiktiga investerare försöka ha en uppfattning om vad som är hållbart och accepterat inte bara om 5 år utan också om 10, 15 eller 30 år.

## EXKLUDERINGSKRITERIER

Genom att aktivt välja och välja bort säkerställer vi att de bolag som ingår i Byggmästar-familjen har en affärsmodell som är hållbar över tid. Byggmästaren tillämpar ett antal exkluderingskriterier och investerar inte i bolag som är verksamma inom vapenindustrin, bolag som producerar eller aktivt tillhandahåller pornografi, bolag som tillverkar tobaksprodukter, bolag som är verksamma inom spelmarknaden, bolag som bidrar till allvarlig miljöskada eller som riskerar att bryta mot arbetsrättsliga villkor.

## EVIGA I VÅRT ÄGANDE

Byggmästaren har inte en uttalad exitstrategi och vi drömmer om att hitta de bolag vi aldrig vill sälja, men det innebär inte att vi är obenägna till förändring. Det innebär heller inte att vi inte kan sälja om vi tycker att värderingarna blivit alltför höga eller tror att en annan ägare kan driva bolaget bättre och därigenom kan utveckla det mer framgångsrikt än vad vi kan.

## Ett exempel från 2019

Under 2018 och 2019 har Byggmästaren beaktat 517 investeringsmöjligheter och genomfört fem investeringar. De resterande 512 bedömningarna inkluderar inte bara sådana som uppenbart träffas av ovan exkluderingskriterier, utan även sådana som i processen bedömts innehålla hållbarhetsrisker. Under 2019 erbjöds Byggmästaren att investera i

ett företag med intressant affärsmodell, god lönsamhet, bra värdering och spännande framtidsutsikter. Det träffades inte av exkluderingskriterier, men Byggmästaren avstod ändå eftersom det fanns tveksamhet kring vissa långsiktiga hållbarhetsaspekter.

## Hållbarhet i det aktiva ägandet

**Många bolag har idag ett genomtänkt arbete kring hållbarhet och har ofta också en extern självreglering att förhålla sig till. Som aktiv ägare har Byggmästaren möjlighet att säkerställa rätt fokus på dessa frågor.**

### AKTIVA ÄGARE

Vi anser att störst påverkan får vi genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare. Genom styrelsearbete, valberedningar och andra relationer är Byggmästaren drivande i, och har höga förväntningar på, innehavens förhållningssätt till hållbarhetsfrågor. Genom att uppmuntra och ställa krav är ambitionen att successivt flytta fram positioner, kunskap och genomslag. På vilket sätt och vad det resulterar i skiljer sig åt mellan de olika portföljbolagen och är beroende på situation. I praktiken styr ofta bolagets historik, storlek samt vilka resurser och vilken

erfarenhet som finns. Större företag har ofta bra strukturer för allt det basala och som aktiv ägare kan Byggmästaren då arbeta för att bolaget mer offensivt ska utveckla hållbarhet som en konkurrensfördel och ett bidrag till samhällsutvecklingen. I mindre bolag kan det aktiva ägandet kring hållbarhet handla mer om att defensivt börja säkra upp grundläggande rutiner och hygienfaktorer.

Ett bra exempel på ett portföljbolags hållbarhetsarbete är Green Landscapings traineeprogram GreenStep.

### Green Steps traineeprogram för nyanlända och långtidsarbetslösa

**Green Landscaping rekryterar talanger från en grupp personer som ofta har mycket svårt att ta sig in på arbetsmarknaden.**

Green Steps är en del av Green Landscapings ordinarie kompetensutvecklings- och valideringsprogram Green Academy. Varje deltagare får bland annat tillgång till en mentor och individuellt anpassad utvecklingsplan. Målet är att deltagarna ska erhålla trädgårdsbranschens yrkesbevis 1, vilket motsvarar kunskaper i nivå med myndigheten för yrkeshögskolans gymnasienivå.

– Vi lägger stor vikt vid motivation och personliga egenskaper vid rekryteringen till programmet. Personens potential är viktigare än aktuell kunskapsnivå, säger Michael Royson, ansvarig för kompetensutveckling på Green Landscaping.

Programmet startades under våren 2018 och hade ungefär 30 personer aktivt i utbildning vid slutet av 2019. Målsättningen är att ta in ytterligare 50 personer under 2020 och intresset är stort. En av begränsningarna är att hitta interna mentorer till alla adepter.

– Vi betonar vikten av det individuella ansvaret hos de som deltar i Green Steps. Med rätt stöd kan programmet leda till yrkesbevis och en fast anställning. Det är en vinst för indivi-



den men också för samhället och oss på Green Landscaping, säger Michael Royson.

Green Academy, som är bolagets ordinarie kompetensutvecklingsprogram, har som syfte att främja lärande och stimulera tillväxt, för medarbetarna och företaget. Tillsammans identifieras kompetensområden som medarbetare önskar utveckla.

# Risker och osäkerhetsfaktorer

**Koncernen är exponerad för operationella och finansiella risker av vilka nedanstående förtjänar att uppmärksammas.**

## KONSULTVERKSAMHETEN

### Intäktsrisk

Av koncernens totala intäkter kommer merparten från konsultverksamheten. Fasticons intäkter är delvis konjunktur- och konkurrensberoende.

### Konjunkturberoende

Fasticons verksamhet är, som övrig bemannings- och rekryteringsverksamhet, beroende av det allmänna konjunkturläget. En avmattning i konjunkturen skulle kunna innebära en minskad efterfrågan på Fasticons tjänster. De stora kommande pensionsavgångarna de närmaste åren i kombination med en ökad rörlighet på arbetsmarknaden ger bra förutsättningar för fortsatt tillväxt för företaget. Efterfrågan på kompetenta medarbetare och nyckelpersoner kommer att finnas kvar, även i en avmattad konjunktur.

### Konkurrens konsultverksamhet

Fasticon har skapat sig ett gott renommé inom fastighets- och byggbranschen under sina drygt tio år i marknaden. Marknaden fortsätter utvecklas positivt, vilket skapar en fortsatt god efterfrågan på rekryterings- och konsulttjänster. Fasticons nischning mot bygg- och fastighetssektorn innebär att företaget har en specialisering och viss fördel gentemot konkurrenter som arbetar mot hela rekryteringsmarknaden. Koncerntillhörigheten skapar i utgångspunkten möjlighet för större och mer långsiktiga affärsrelationer, vilket i sin tur underlättar rekrytering av nyckelpersoner som är en viktig framgångsfaktor i konsultverksamheten.

### Snabb tillväxt

Snabb och expansiv tillväxt kan innebära försämrade möjligheter att hitta kompetent och efterfrågad personal, vilket ställer höga krav på ledning och organisation. Det är viktigt att organisationen kan växa utan att kvaliteten i arbetet försämraras, vilket gäller både vid organisk tillväxt och vid expansion genom förvärv.

### Lagstiftning och politiska beslut

Koncernen verkar på marknader som är underkastade en rad olika arbetsrättsliga regelverk, vilka kan komma att förändras. Dessa förändringar kan påverka de olika koncernbolagen såväl positivt som negativt.

### Beroende av nyckelpersoner

Koncernens framtida framgångar beror delvis på vissa nyckelpersoner inom företaget. Skulle dessa nyckelpersoner välja att lämna koncernen kan det, åtminstone kortsiktigt, få en negativ inverkan på verksamheten. Koncernbolagen arbetar kontinuerligt med kompetensutveckling, tillämpade arbetsmetoder och personalvård i syfte att vara en attraktiv arbetsgivare.

### Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken att en motpart inte fullgör hela eller delar av sitt åtagande. Kreditrisk återfinns till exempel vid försäljning av konsulttjänster och annonsering där koncernens åtaganden utförs innan fakturering till kunden sker, samt vid placeringar av överskottslikviditet. Konsultverksamhetens huvudsakliga kreditrisk utgörs av de krediter som ges till företagets kunder. Kreditbedömning görs löpande på kunderna genom kreditupplysning och genomgång av tidigare betalningsförmåga. Traditionellt har Fasticon kompetensexponering mot större kunder inneburit att företaget redovisat mycket begränsade kundförluster.

## INVESTERINGSVERKSAMHETEN

### Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Byggmästaren definierar inte risk som risken att avvika från ett börsindex, utan som risken att innehaven minskar i värde. Risk mäts genom att bygga scenarier för hur mycket pengar Byggmästaren kan förlora vid varje given tidpunkt. Byggmästaren minskar exponeringen för marknadsrisk genom följande faktorer:

Byggmästaren har som enda mål värdetillväxt för bolagets aktieägare. Detta minskar risken att Byggmästaren behåller eller investerar i företag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.

Byggmästaren investerar huvudsakligen i svenska och nordiska noterade eller onoterade företag som bedöms vara attraktivt värderade. Företagets ledning är väl förtrogen med den nordiska aktiemarknadens företag, aktörer och dynamik. Därtill håller sig ledningen dagligen uppdaterad vad gäller nyheter, händelser och information som direkt eller indirekt påverkar Byggmästarens investeringar.



<b>KÄNSLIGHETS- ANALYS, tkr 2019-12-31</b>	<b>Utgående justerat substansvärde</b>	<b>Börskurs förändring 10%</b>	<b>Uppskjuten skatt 21,4%</b>	<b>Påverkan justerat substansvärde</b>	<b>Påverkan redovisat resultat</b>	<b>Påverkan eget kap/aktie, kr</b>
Azelio	28 748	2 875	615	2 260	2 260	0,32
Infrea	82 800	8 280	–	8 280	–	–
Green Landscaping	280 861	28 086	–	28 086	–	–
Kapitalförsäkring	34 496	3 450	–	3 450	3 450	0,49
<b>Summa</b>	<b>426 905</b>	<b>42 691</b>	<b>615</b>	<b>42 075</b>	<b>5 709</b>	<b>0,81</b>

Byggmästaren tar en aktiv roll via styrelsen i flera av sina investeringar. Detta ger en djup förståelse för företagen och de branscher de verkar i och medför dessutom att Byggmästaren kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för utvecklingen i portföljföretagen.

Byggmästaren ska ha en hög soliditet. Om portföljföretagen är rätt finansierade ger detta en låg finansiell risk för Byggmästaren.

Byggmästaren ska ha en god underliggande riskspridning i sin aktieportfölj, vilket minskar risken att negativa utfall i ett värdepapper bidrar till ett stort fall i Byggmästarens substansvärde.

### Känslighetsanalys

En känslighetsanalys kan göras för koncernens innehav av värdepapper noterade på börs.

Innehav som ej konsolideras som intresseföretag värderas till bedömt verkligt värde per balansdagen (börsvärde för noterade innehav) och en värdeförändring redovisas i resultatet. Avdrag görs för nominell skatt.

Innehav som kvalificerar som intresseföretag konsolideras med andel av årets resultat respektive eget kapital i intresseföretaget och påverkas värderingsmässigt ej direkt av förändring i börskurs (förutsatt börsvärde överstiger redovisat värde). Skatt utgår ej på värdeförändring.

Justerat substansvärde 2019-12-31 är för de aktuella innehaven 426 905 tkr (396 702). Se tabell Substansvärde sidan 29. För definition av nyckeltalet se avsnitt Definitioner sidan 86.

I analysen exemplifieras den omedelbara påverkan av en börskursförändring med +/- 10 procent och beräknas baserat på aktuellt kursläge per 2019-12-31 till +/- 42 075 tkr eller +/- 0,81 kr per aktie. Utfallet är proportionellt giltigt för andra positiva och negativa kursförändringar.

Känslighetsanalys görs ej för koncernens ränteberoende ut- och inlåning inkluderat placering av likvida medel.

Koncernen betalade fram till balansdagen avgift för medel placerade på bankkonto. Detta upphörde per 1 januari 2020.

### Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar som en följd av att en låntagare (bank eller företag) ej kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken hanteras genom att risk utan styrelsens godkännande enbart får tas mot motparter med hög kreditvärdighet. Byggmästaren kan exempelvis investera i förlagslån eller obligationer vilka är kopplade till Byggmästarens aktieinvesteringar i respektive bolag och följs på samma sätt. Likvida medel får placeras i de svenska systembärande bankerna om inte styrelsen fattar något annat beslut.

### Koncentrationsrisk

Byggmästaren investerar huvudsakligen i svenska och nordiska noterade värdepapper. Investeringarna analyseras och följs upp löpande med avseende på riskkoncentration, exempelvis enskilda investeringars storlek och branschtillhörighet.

### Motpartsrisk

Motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser eller förpliktelser att leverera andra säkerheter. Motpartsrisk ska alltid beaktas vid investeringar.

### Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på eller kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Byggmästarens likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank.

### Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Byggmästarens direkta

exponering mot förändringar är låg. Indirekt påverkas Byggmästaren av att förändringar i valutakurser kan påverka portföljföretagen. Dock kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som momentant sänker ett företags vinst kan ge samma företag ökad konkurrenskraft och därmed ett högre värde. Sammantaget bedöms Byggmästarens direkta valutakursrisk som låg, varför denna risk normalt inte säkras.

#### **Likviditets- och finansieringsrisk**

Likviditetsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Vid investeringar i portföljföretag beaktas alltid likviditetsrisken. Byggmästarens investeringsmodell innebär att en viss likviditetsrisk vad gäller möjlighet att snabbt avyttra innehavet uppstår, men detta är kalkylerat och uppvägs av den bedömda avkastningspotentialen. Den direkta finansieringsrisken är låg då Byggmästaren har hög soliditet och företagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portföljföretagen, kan komma att påverka portföljföretagens värde negativt och därmed Byggmästaren via ägandet.

#### **Hållbarhetsrisk**

Byggmästaren är exponerat mot hållbarhetsrisker, innebärande att oetiskt eller icke hållbart beteende leder till negativ påverkan på Byggmästarens ekonomiska ställning och/eller anseende. Huvuddelen av riskerna härrör från exponeringen mot portföljföretagen varför deras arbete med hållbarhetsarbete är av stor vikt för Byggmästaren. Därför har Byggmästaren riktlinjer och tydliga förväntningar att respektive portföljföretag alltid ska agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det åligger respektive bolags ledningsgrupp och styrelse att analysera och identifiera dessa risker för att på bästa sätt minska och motverka dessa risker.

#### **Operativ risk**

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Dessa risker existerar och analyseras såväl internt i Byggmästaren som hos portföljföretagen. För att eliminera dessa risker internt uppdaterar Byggmästaren löpande rutiner och tekniska system samt

utbildar personalen. Byggmästarens organisation är liten, vilket gör företaget personberoende. Den operativa risken hanteras bland annat genom att rutiner fastslås för hantering av affärsflödet, vilket inkluderar affärsavslut, betalning, avstämning, värdering samt redovisning och rapportering. Attestpolicyn ska säkerställa ett oberoende mellan affärsverksamhet och administration.

Därutöver granskar företags revisor företags interna rutiner som en återkommande del av revisionen. För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar revisorn sin bedömning av granskningen till styrelsen minst en gång per år.

#### **Legala tvister**

Såvitt styrelsen känner till föreligger inga legala tvister och anspråk mot Byggmästaren.

# Aktien och ägarna

**Byggmästaren är noterad på Nasdaq First North GM Stockholm sedan i december 2014. Aktien har under 2019 ökat med 20 procent, samtidigt som OMXSPI har ökat med 30 procent.**

## AKTIEN

Aktiekapitalet uppgår vid periodens slut till 1,401 mkr, fördelat på 7 007 260 aktier, varav 700 003 A-aktier och 6 307 257 B-aktier. Varje stamaktie av serie A berättigar till en röst och varje stamaktie av serie B berättigar till en tiondels röst.

## AKTIENS UTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Aktien har under perioden haft en positiv utveckling från 138 kronor till 166 kronor, en uppgång med runt 20 procent. OMXSPI har under motsvarande period haft en uppgång om cirka 30 procent.

Slutkursen den 31 december 2019 motsvarar ett börsvärde för Byggmästaren om cirka 1 163 mkr beräknat på 7 007 260 utestående aktier.

Under perioden har 72 560 B-aktier omsatts, vilket på årsbasis motsvarar en omsättningshastighet för B-aktien om knappt 5 procent.

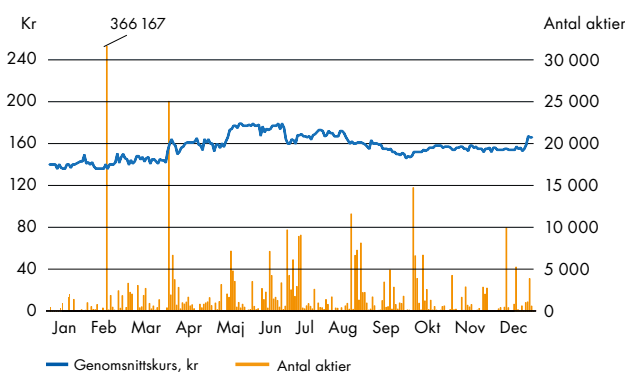
## AKTIEÄGARE

Byggmästaren hade vid periodens slut 542 aktieägare. De största aktieägarna framgår av följande tabell från Euroclear och baserad på kända förändringar.

## UTDELNING

Styrelsen för Byggmästaren föreslår årsstämman att besluta om utdelning till aktieägarna om 0,80 kronor (0,70) per stamaktie av serie A och serie B avseende verksamhetsåret 2019. Bolaget prioriterar investeringar, tillväxt och förvärv framför utdelning. Byggmästarens målsättning är dock att fortsätta med utdelning i begränsad omfattning.

## AKTIEKURS OCH OMSÄTTNING



TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE 31 DECEMBER 2019	Antal aktier			Procentandel av	
	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Autus Invest AB	400 000	1 635 452	2 035 452	29,05	42,35
Alesco S.A.	114 722	1 002 033	1 116 755	15,94	16,15
Martin Bjäringer med familj	57 361	606 508	663 869	9,47	8,87
Geveles AB	57 361	526 095	583 456	8,33	8,26
Hajskäret Invest AB	57 361	499 100	556 461	7,94	8,06
Investment AB Spiltan	0	433 592	433 592	6,19	3,26
Staffan Rasjö	0	293 343	293 343	4,19	2,20
HTS Holding AB	10 755	96 620	107 375	1,53	1,53
Avanza Pension	0	194 524	194 524	2,78	1,46
Cancerfonden	0	134 220	134 220	1,92	1,01
Summa tio största aktieägare	697 560	5 421 487	6 119 047	87,32	93,16
Summa övriga ägare	2 443	885 770	888 213	12,68	6,84
Totalt antal aktier	700 003	6 307 257	7 007 260	100,00	100,00

# Substansvärde

**Justerat substansvärde för Byggmästarens aktie ökade med 8,4 procent och uppgick per aktie till 170 kronor. Aktiekursen ökade med 20 procent och uppgick per den 31 december till 166 kronor.**

INNEHAV OCH JUSTERAT SUBSTANS- VÄRDE, tkr	2019-01-01 – 2019-12-31				2019-12-31		Ingående justerat substans- värde per aktie, kr	Ägar- andel, %
	Ingående justerat substans- värde	Avyttring verksamhet	Investering	Värdeför- ändring	Utgående justerat substans- värde	Andel av justerat substans- värde, %		
<b>Noterade portföljbolag</b>								
Hembla	136 343	-154 127	0	17 784	0	0	0	0
Azelio	13 904	0	9 412	5 432	28 748	2	4	2,7
Infrea	0	0	75 188	7 612	82 800	7	12	17,9
Green Landscaping	213 924	0	7 427	59 510	280 861	24	40	21,2
<b>Summa noterade portföljbolag</b>	<b>364 171</b>	<b>-154 127</b>	<b>92 027</b>	<b>90 338</b>	<b>392 409</b>	<b>33</b>	<b>56</b>	
<b>Onoterade portföljbolag</b>								
Team Olivia	0	0	66 001	43 999	110 000	9	16	11,0
Fasticon	11 906	0	0	-1 747	10 159	1	1	60,3
Volta Trucks	0	0	20 000	0	20 000	2	3	33,0
<b>Summa onoterade portföljbolag</b>	<b>11 906</b>	<b>0</b>	<b>86 001</b>	<b>42 252</b>	<b>140 159</b>	<b>12</b>	<b>20</b>	
<b>Likviditetsförvaltning</b>								
Likvida medel ej i operativ verksamhet	529 405	241 902	-178 028	-27 603	565 676	47	81	
Placeringar i kapitalförsäkring	32 531	0	0	1 965	34 496	3	5	
<b>Summa likviditetsförvaltning</b>	<b>561 936</b>	<b>241 902</b>	<b>-178 028</b>	<b>-25 638</b>	<b>600 172</b>	<b>50</b>	<b>86</b>	
<b>Övrig verksamhet</b>								
Brf andelar	33 703	-32 402	0	6 067	7 368	1	1	
Brf utlåning	102 907	-80 781	0	0	22 126	2	3	
Externa lån och derivat	0	0	0	0	0	0	0	
Övriga nettotillgångar	24 106	25 408	0	-20 439	29 075	2	4	
<b>Summa låneskulder och övriga tillgångar</b>	<b>160 716</b>	<b>-87 775</b>	<b>0</b>	<b>-14 372</b>	<b>58 569</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	
<b>Totalt justerat substansvärde</b>	<b>1 098 729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92 580</b>	<b>1 191 309</b>	<b>100</b>	<b>170</b>	



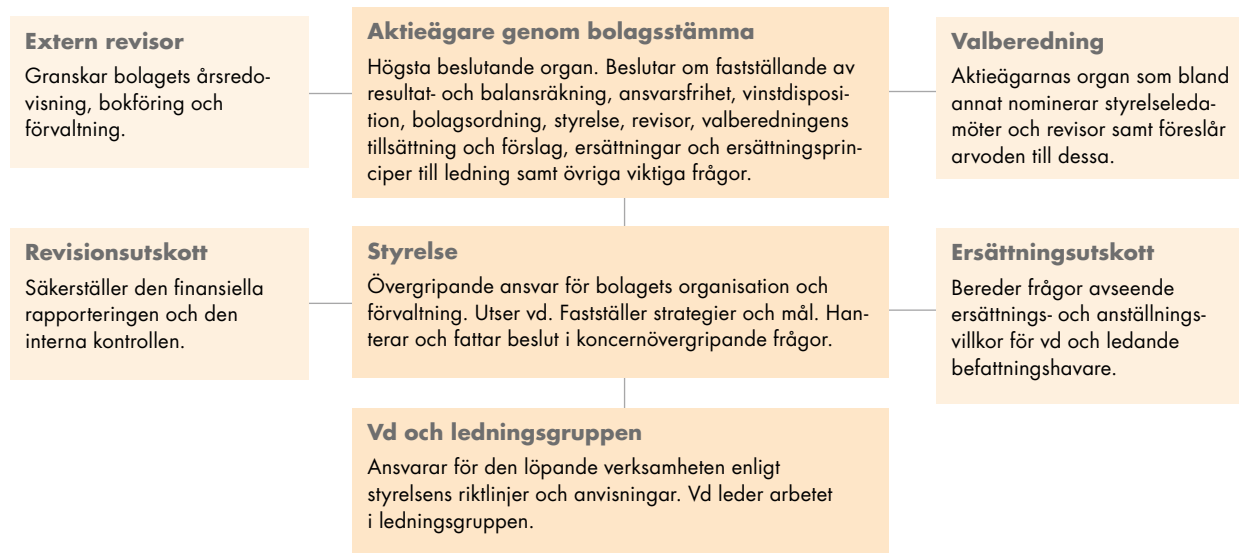
# Flerårsöversikt och nyckeltal

KONCERNEN, tkr	2019 jan-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
<b>Resultatposter</b>					
Nettoomsättning	213 111	168 663	216 706	189 249	150 608
Bruttoresultat	46 448	43 333	92 024	88 160	76 119
Rörelseresultat – EBIT	-21 324	-11 479	44 418	44 640	46 625
Resultat efter finansiella poster	56 316	5 724	172 117	172 121	173 133
Koncernens resultat och totalresultat	53 970	5 101	131 759	137 493	134 734
<b>Balansposter</b>					
Eget kapital – moderbolagets ägare	1 086 253	1 050 592	835 598	709 075	572 781
Balansomslutning	1 147 125	1 141 185	1 828 212	1 587 424	1 380 140

KONCERNEN, tkr	Definition*	2019 jan-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
<b>Konsultrelaterade nyckeltal</b>						
Bruttomarginal, %	1	21,8	25,7	29,3	33,0	32,3
<b>Finansiella nyckeltal</b>						
Nettokassa/nettoskuld, tkr	2	592 871	554 828	-528 270	-497 778	-521 139
Totalavkastning, %	3	20,8	48,7	4,3	19,5	30,6
Synlig soliditet, %	4	95,2	92,7	46,1	44,9	41,7
<b>Data per aktie</b>						
Resultat efter skatt, kr	5	5,61	30,89	18,73	19,53	19,25
Eget kapital, kr	6	155,02	149,95	119,36	101,23	81,79
Bokfört substansvärde, kr	7	155,02	149,95	145,02	121,30	97,36
Justerat substansvärde, kr	8	170,01	156,82	145,02	121,30	97,36
Förändring justerat substansvärde, %	9	8,4	8,1	19,6	24,6	34,4
Börskurs per balansdagen, kr		166,00	138,00	93,25	90,00	75,75
Utdelning, kr		0,70	0,65	0,60	0,53	0,00
Antal A-aktier vid periodens utgång, st		700 003	700 003	700 003	700 003	700 003
Antal B-aktier vid periodens utgång, st		6 307 257	6 306 186	6 304 736	6 304 736	6 302 667
Genomsnittligt totalt antal aktier, st	10	7 007 010	7 005 706	7 004 739	7 004 049	7 001 647

\* Definitioner av nyckeltal, se sidan 86

# Bolagsstyrningsrapport



Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ), nedan kallat Byggmästaren, är ett svenskt aktiebolag.

Byggmästarens B-aktier är marknadsnoterade på Nasdaq First North GM. Byggmästaren tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (nedan kallat Kodens). Förutom Kodens regler och tillämpas även årsredovisningslagens (nedan kallat ÅRL) regler för bolagsstyrningsrapportering. Detta är Byggmästarens bolagsstyrningsrapport enligt Kodens och ÅRL:s regelsystem avseende verksamhetsåret 2019. De avsteg som gjorts från Kodens regler är rapporterade nedan. Byggmästaren har under 2019 i en bolagsstyrningsrapport och på sin hemsida, i enlighet med punkt 10 i Kodens, informerat om bolagsstyrningen för verksamhetsåret 2019.

## AKTIEÄGARE

Totalt är per utgången av verksamhetsåret 7 007 260 aktier emitterade, varav 700 003 A-aktier och 6 307 257 B-aktier. A-aktier har en röst per aktie och B-aktier en tiondels röst per aktie.

Fördelning av A- och B-aktier på Byggmästarens tio största aktieägare framgår av tabell på sida 21 under avsnitt Aktien och Ägarna. Aktieägarnas inflytande utövas genom aktivt

deltagande i de beslut som fattas på bolagsstämman. Besluten innefattar fastställande och upprätthållande av aktuell bolagsordning, vilken anger inriktningen på verksamheten. Aktieägarna utser bolagets styrelse och revisor.

## BOLAGSORDNING

Utöver lagstiftning, Kodens och Nasdaq First Norths regler för marknadsnoterade bolag utgör även bolagsordningen ett centralt dokument avseende styrningen av Byggmästaren.

Av bolagsordningen framgår att Byggmästaren har sitt säte i Botkyrka kommun. Föremålet för Byggmästarens verksamhet är att, direkt eller indirekt, äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Styrelsen ska bestå av minst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och på Byggmästarens hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter.

Bolagsordningen har inga klausuler om rösträttsbegränsningar. Inte heller finns andra avtal mellan ägarna som styr rätten att rösta.

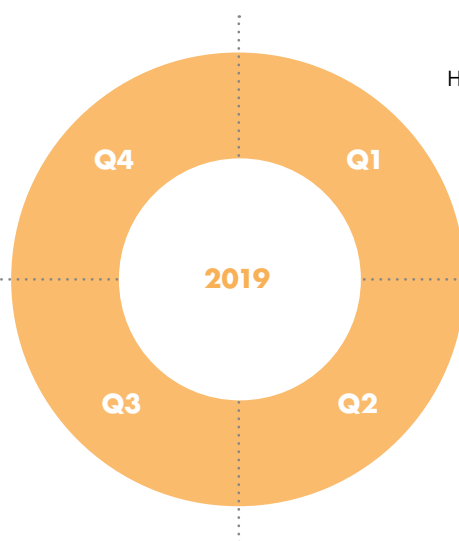
Byggmästarens aktuella bolagsordning finns i sin helhet på bolagets hemsida [andersjahlstrom.se](http://andersjahlstrom.se).

**Q4 STYRELSEMÖTE**

Rapport för tredje kvartalet  
Antagande av budget för 2020  
Utvärdering av revisorns interimgranskning  
Antagande av finansiell kalender  
Beslut om datum för styrelsemöten under det kommande året

**Q3 STYRELSEMÖTE**

Rapport för andra kvartalet

**Q1 STYRELSEMÖTE**

Helårsresultat och rapport för fjärde kvartalet  
Utdelning  
Revisionsrapport  
Översyn av resultat och ersättning för vd och högre ledning

**Q2 STYRELSEMÖTE**

Rapport för första kvartalet  
Beslut vid årsstämman

**ÅRSSTÄMMA**

Årsstämma genomfördes den 6 maj 2019.

**VALBEREDNING**

En valberedning har inte utsetts, varför punkt 2 i Koden ej kunnat följas. Byggmästarens största ägare, som tillsammans innehar över 50 procent av rösterna i bolaget, har under ledning av Mikael Ahlström drivit detta arbete.

**STYRELSE**

Styrelsen i Byggmästaren består av fem ledamöter valda av årsstämman den 6 maj 2019 för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Verkställande direktör för Byggmästaren ingår ej i styrelsen. Styrelsens sammansättning är förändrad sedan föregående år på så sätt att Stefan Dahlbo och Kari Stadigh ersatt Anders Hörnquist och Lars Magnusson. Styrelsens ledamöter har långa och varierande erfarenheter från verksamhetsområden som är av betydelse för Byggmästaren och dess verksamhet. Styrelseledamöterna representerar såväl finansiellt kunnande som investeringskunnande, förvaltningskunnande, juridiskt kunnande samt redovisningskompetens. Samtliga ledamöter har erfarenhet av styrelsearbete sedan tidigare. För närmare presentation av styrelsens ledamöter se avsnitt Byggmästarens styrelse, sidorna 34–35. I Byggmästarens styrelse kan samtliga ledamöter anses vara oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen, och tre av fem ledamöter anses vara oberoende gentemot större aktieägare vilket gör att punkt 4.4 i Koden efterlevs.

Styrelseordförande Mikael Ahlström kan genom nära relation till Byggmästarens huvudägare Autus Invest AB ej anses vara oberoende gentemot större aktieägare, detsamma gäller ledamöten Kari Stadigh genom sin nära relation till bolagets näst största ägare Alesco S.A.

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ytterst ansvarig för Byggmästarens organisation och förvaltning. I arbetsordningen anges bland annat styrelsens allmänna åligganden, styrelsens arbetsformer, arbetsfördelning inom styrelsen, underlag för styrelsearbetet och principer för ekonomisk rapportering. Verkställande direktören svarar för den löpande förvaltningen med beaktande av de anvisningar och instruktioner som fastställts av styrelsen och framgår av vd-instruktionen för arbetsfördelning mellan styrelse och vd. Vd är föredragande i styrelsen. Under 2019 har sittande styrelse haft fjorton styrelsemöten varav ett konstituerande möte och sex ordinarie möten, därutöver sju extra möten. Vid de extra styrelsemötena har styrelsen tagit ställning till investeringsförslag.

Utöver styrelsemötena har dessutom löpande kontakter mellan styrelsens ledamöter förekommit. Styrelsens ordförande har i enlighet med punkt 6.1 i Koden valts av bolagsstämman. Styrelsen fastställde vid det konstituerande mötet i maj 2019 en arbetsordning för styrelsen och vd. Styrelsen har under året utvärderat styrelsearbetet och vd:s arbete under 2018, utan vd närvarande, vilket föreskrivs i punkt 8 i Koden. Utvärderingen av 2019 kommer att ske under våren 2020. En skriftlig utvärdering, som görs av varje enskild styrelsemedlem, följs av ett möte under vilket resultaten av utvärderingen presenteras och diskuteras. Styrelsens utvärdering syftar till att säkerställa väl fungerande arbetsformer och rutiner samt att styrelsen har nödvändig kompetens.

**ERSÄTTNINGSKOMMITTÉ**

Styrelsen har utsett ordföranden Mikael Ahlström till att ensam utgöra en ersättningskommitté och därmed svara för beredning och uppföljning av avtal med vd och andra ersättningsavtal som är väsentliga för bolaget, till exempel incitaments- och bonusavtal. Nya ersättningsavtal och förändringar

**STYRELSENS MÖTEN OCH ARVODEN**

Namn	Funktion	Invald år	Oberoende gentemot bolaget	Närvaro styrelsemöten	Aktieinnehav
Mikael Ahlström	Ordförande	2013	Ja	14/14	2 035 452
Kari Stadigh	Ledamot	2019	Ja	11/11	1 116 755
Stefan Dahlbo	Ledamot	2019	Ja	11/11	70 000
Hidayet Tercan	Ledamot	2013	Ja	11/14	107 375
Charlotte Bergman	Ledamot	2013	Ja	13/14	6 105
Anders Hörnquist	Ledamot	2013	Ja	3/3	1 221
Lars Magnusson	Ledamot	2013	Ja	3/3	6 105

Styrelsens sammansättning är förändrad sedan föregående år på så sätt att Stefan Dahlbo och Kari Stadigh ersatt Anders Hörnquist och Lars Magnusson

av gällande avtal beslutas av styrelsen efter kommitténs beredning. Tillämpning av gällande avtal får beslutas av kommittén. Kommittén rapporterar fortlöpande sitt arbete till styrelsen.

**FINANSKOMMITTÉ**

Det har inte bildats en finanskommitté.

**VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR**

Tomas Bergström har mer än 20 års erfarenhet av transaktioner, investeringar, strategisk affärsutveckling och operativa uppdrag i ledande ställning. Tidigare har Tomas varit bland annat vd på Textilia och Ocaj, samt Senior Vice President på Optigroup. Dessutom har Tomas under ett flertal år varit en drivande kraft inom ideella organisationer, bland annat som styrelseledamot i Brommapojkarna. Verkställande direktören är vid sidan av uppdraget för Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB även vd för koncernbolagen Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB, Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB samt Mitt Alby Holding AB.

**REVISIONSKOMMITTÉ**

Styrelsen i Byggmästaren har inte i enlighet med punkt 7.3 i Koden utsett någon särskild revisionskommitté utan de uppgifter som normalt faller på revisionskommittén utförs av styrelsen i sin helhet. Bolaget har under 2019 inte utvärderat behovet av en internrevision och följer således inte punkt 7.4 i Koden.

**REVISOR**

Vid årsstämman den 6 maj 2019 valdes Ernst & Young AB till extern revisor i Byggmästare-koncernens bolag. Ansvarig revisor är auktoriserad revisor Mikael Ikonen. Mikael Ikonen har inga uppdrag i andra företag som påverkar hans oberoende som

revisor för koncernens bolag. Ersättning till Ernst & Young AB framgår av not 13. Revisorn har under 2019 träffat styrelsen vid ett tillfälle.

**STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL AV DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN**

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna rapport har upprättats i enlighet med ÅRL och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Basen för Byggmästarens interna kontroll utgörs av den kontrollmiljö som Byggmästarens styrs utifrån. Den av styrelsen fastställda arbetsordningen för styrelsen och vd syftar till att säkerställa en tydlig ansvarsfördelning för effektivare hantering av verksamhetens risker. Bolagsledningen ansvarar för de interna kontroller och rutiner som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande förvaltningen, och har i detta syfte upprättat en beskrivning av beslutsordning och attesträtter samt rapporteringsinstruktioner. Upprättandet av en personalhandbok har påbörjats under året och kommer att färdigställas under verksamhetsåret 2020. Vidare ansvarar bolagsledningen för framtagande av riktlinjer för olika befattningshavare och medarbetare för att de bättre ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller för upprätthållandet av god intern kontroll. Löpande uppföljning sker månadsvis såväl på bolagsnivå som på koncernnivå. Byggmästarens huvudansvariga revisor rapporterar personligen både till styrelsen och bolagsledningen minst en gång per år sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av den interna kontrollen kopplad till den finansiella rapporteringen. Byggmästarens delårsrapporter är ej reviderade.



# Styrelse



## **Mikael Ahlström**

Ordförande

Mikael Ahlström är grundare av och partner i Nordens första riskkapitalbolag Procuritas.

Han är också grundare av den ideella organisationen Charity Rating samt stiftelsen Chelha.

*Född:* 1956

*Utbildning:* Ekonomie master-examen med huvudämne företagsekonomi från INSEAD samt utbildning motsvarande en filosofie kandidatexamen med studier på Lunds universitet i ekonomi.

*Styrelseuppdrag:* Ordförande i TPPG (The Perimeter Protection Group AB) och Strandbaden Svanshall Intressenter AB, ledamot i LBO Invest AB, Autus Invest AB och Stiftelsen Chelha bland andra.

*Tidigare styrelseuppdrag:* Ordförande i Procuritas Aktiebolag, styrelseledamot i Swedish Match AB, Gunnebo AB, Bravida AB och Lekolar AB, bland andra.

*Aktieinnehav:* 400 000 A-aktier och 1 635 452 B-aktier (via Autus Invest AB).



## **Charlotte Bergman**

Ledamot

Charlotte Bergman är vd på ELU Konsult. Tidigare vd på AB Strängbetong, affärsområdeschef på KF Fastigheter AB och ett flertal ledande positioner på NCC AB och Swerock AB.

*Född:* 1963

*Utbildning:* Civilingenjörs-examen inom industriell ekonomi från Tekniska högskolan vid Linköpings universitet.

*Styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i ELU Konsult AB, FastPartner AB, Svevia AB och Sandbäcken Invest Group Holding AB, bland andra.

*Tidigare styrelseuppdrag:* AB Strängbetong och Svensk Betong Service AB bland andra.

*Aktieinnehav:* 611 A-aktier och 5 494 B-aktier.



## **Stefan Dahlbo**

Ledamot

Stefan Dahlbo är vd på Fabego och dessförinnan vd för Byggmästaren. Innan han kom till bolaget har han bland annat varit vd för Investment AB Öresund och Hagströmer & Qviberg AB.

*Född:* 1959

*Utbildning:* Civilekonom från Handelshögskolan.

*Styrelseuppdrag:* Ordförande i Svendborg AB, ledamot i Green Landscaping AB och Nordstjärnan Kredit AB bland andra.

*Tidigare styrelseuppdrag:* Ordförande Klöver, Acne Studios, HQ Fonder, HQ Bank, och Svenska Tennisförbundet.

Ledamot Custos/Johnson Pump, J&W, Wihlborgs, HQ och Nobia bland andra.

*Aktieinnehav:* 70 000 aktier och 140 000 teckningsoptioner.



## **Kari Stadigh**

Ledamot

Kari Stadigh var under 10 år vd för Sampo.

*Född:* 1955

*Utbildning:* Civilingenjör från Helsingfors Tekniska Högskola samt diplomekonom från Svenska Handelshögskolan i Helsingfors.

*Styrelseuppdrag:* Ledamot för Nokia Corporation, Metso samt Waypoint Group Holdings, bland andra.

*Tidigare styrelseuppdrag:* ordförande för If P&C Insurance Holding, Mandatum Life Insurance Company Limited, Alma Media och Aspo samt Nordea Bank.

*Aktieinnehav:* 114 722 A-aktier och 1 002 033 B-aktier (via Alesco S.A).

## Ledning



### Hidayet Tercan Sidea

Ledamot

Hidayet Tercan Sidea är grundare och vd för VetHem samt aktiv som entreprenör och investerare. Hon har bland annat grundat vårdbemanningsföretaget Zemrete AB, och har sedan länge haft ett stort intresse för och har haft styrelseuppdrag i flera ideella organisationer, däribland SOS Barnbyar.

*Född:* 1971

*Utbildning:* Kurs i företagsekonomi på IFL vid Handelshögskolan i Stockholm samt flertalet chefs- och ledarskapsutbildningar.

*Styrelseuppdrag:* Ledamot i VetHem Sweden AB AB, Nividas AB, HTS Holding AB och SOS Barnbyar, bland andra.

*Tidigare styrelseuppdrag:* Ledamot i My Academy Sweden AB, AQ Group, Stiftelsen Friends och Stadsmissionen bland andra.

*Aktieinnehav:* 10 755 A-aktier och 96 620 B-aktier.



### Tomas Bergström

Vd

Tomas Bergström har mer än 20 års erfarenhet av transaktioner, investeringar, strategisk affärsutveckling och operativa uppdrag i ledande ställning, bland annat Senior Vice President på OptiGroup och vd för Textilia samt delägare i Erneholm Haskel och associate på Enskilda Securities.

*Född:* 1971

*Utbildning:* Masterinriktning finansiell ekonomi, Handelshögskolan i Stockholm.

*Styrelseuppdrag:* Ordförande i Fasticon AB, ledamot i Team Olivia Group AB samt Infrea AB bland andra.

*Tidigare styrelseuppdrag:* Ledamot i Textilia, Partnertech samt IF Brommapojkarna, bland andra.

*Aktieinnehav:* 61 000 aktier och 140 000 köpoptioner.



### Marcus Trummer

Vice vd

Marcus Trummer har de senaste femton åren arbetat med investeringsverksamhet och affärsutveckling, senast inom ramen för eget bolag. Han har varit delaktig i bolaget sedan 2013, som styrelseledamot innan den nuvarande rollen tillträdde.

*Född:* 1980

*Utbildning:* Civilingenjörs-examen inom industriell ekonomi från KTH samt Ekonomie magisterexamen från Stockholms universitet.

*Styrelseuppdrag:* Ledamot i Valarca AB, MATRS Advisory AB och suppleant i House of Education AB, bland andra.

*Tidigare styrelseuppdrag:* Ledamot i Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB, Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB, LBO Invest AB, Autus Invest AB samt Gosh AB bland andra.

*Aktieinnehav:* 120 000 teckningsoptioner.



### Andreas Lindenhiertha

CFO

Andreas Lindenhiertha har lång erfarenhet av ekonomisk förvaltning och affärsutveckling. Tidigare arbetade han bland annat i Solhagagruppen som Finance Manager, Chief Accountant for Synovate Sweden och Synovate Denmark samt som CFO i Kyo-sho Sweden/Norway/ Finland.

*Född:* 1979

*Utbildning:* Master i Commercial & Tax Law från Jönköping International Business School.

*Styrelseuppdrag:* Suppleant i Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB samt Mitt Alby Holding AB, Bland andra.

*Tidigare styrelseuppdrag:* Ledamot i STF Ingenjörsutbildning AB, Törngården Autismcenter EK, BFAB, Suppleant i Mitt Alby AB, Solhagagruppen Pensionsstiftelse bland andra.

*Aktieinnehav:* 15 000 teckningsoptioner.

# Förvaltningsberättelse

**Styrelsen och verkställande direktören för Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ), org.nr 556943-7774 (nedan kallat Byggmästaren, moderbolaget eller koncernen), avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2019.**

## VERKSAMHETEN

Byggmästarens B-aktier handlas sedan december 2014 på Nasdaq First North GM Stockholm (ISIN SE0006510491). Avanza Bank AB är Certified Adviser till Byggmästaren. Koncernen bildades under hösten 2013. Bolagets säte finns i Botkyrka kommun. Koncernen bedriver investeringsverksamhet.

### Ägarförhållanden

Byggmästaren hade per balansdagen 542 ägare. De tio största ägarnas innehav motsvarade 87,3 procent av kapitalet och 93,2 procent av rösterna i Byggmästaren. Se även avsnitt Aktien och ägarna, sidan 28 denna årsredovisning.

### Väsentliga händelser under 2019

Vid årsstämman den 6 maj beslutades om utdelning med 0,70 kronor per aktie av serie A och serie B, motsvarande totalt 4 904 332 kronor. Återstående 177 777 990 kronor balanserades i ny räkning. Mikael Ahlström, Charlotte Bergman och Hidayet Tercan omvaldes och Kari Stadigh och Stefan Dahlbo nyvaldes till ordinarie styrelseledamöter. Mikael Ahlström omvaldes även till styrelseordförande.

Den 1 september tillträdde Tomas Bergström som ny vd och koncernchef.

Under december förvärvade Byggmästaren 3 miljoner aktier motsvarande ca 17,9 procent av rösterna och kapital i det First North Premier noterade bolaget Infrea AB. Aktierna har förvärvats på kurs 25 kr per aktie, motsvarande 75 miljoner kronor.

### Investeringsverksamheten

Baserat på den erfarenhet som finns i bolaget kommer det framför allt att göras investeringar i Sverige och övriga Norden. Primärt är små- och medelstora företag av intresse, det vill säga primärt investeringar i bolag som inte är större än Mid-Cap segmentet på Nasdaq Stockholm. Företagen kan vara såväl noterade som onoterade och ägarandelen kan variera.

Ett företag som vi investerar i ska ha som ambition att kunna vara ledande inom sin marknadsnisch.

Kapitalstrukturen optimeras för varje enskild investering och är i normalfallet stand-alone gentemot Byggmästaren.

### Noterade innehav

#### *Green Landscaping Group*

Green Landscaping Group är Sveriges ledande aktör inom skötsel och finplanering av utemiljöer. Affärsidén är att förädla kunders utemiljö genom att erbjuda tjänster med fokus på hög kundnytta, långsiktig hållbarhet och kvalitet. Green Landscaping Group bildades år 2009 genom en sammanslagning av fyra aktörer inom skötsel av utemiljöer och har sedan dess vuxit såväl organiskt som genom förvärv. Byggmästaren äger 7 632 099 aktier, motsvarande cirka 21,2 procent av kapitalet i Green

Landscaping Group. Aktierna förvärvades huvudsakligen under juni 2018. Green Landscaping Group redovisas som intresseföretag i Byggmästaren koncernen.

#### *Infrea*

Infrea erbjuder produkter, tjänster och service inom infrastruktur och samhällsbyggnad. Verksamheterna bedrivs inom affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Affärsstrategin är att förvärva och utveckla onoterade bolag med en tydlig affär och att genom ett engagerat ledarskap och entreprenörskap driva dessa mot ökad tillväxt och lönsamhet. Byggmästaren äger 3 000 000 aktier, motsvarande cirka 17,9 procent av kapitalet i Infrea AB. Aktierna förvärvades under december 2019. Infrea redovisas som intresseföretag i Byggmästaren koncernen.

### Onoterade innehav

#### *Team Olivia*

Under februari 2019 förvärvades en minoritetspost om 11 procent av aktiekapitalet i Team Olivia Group, som är en av de största privata omsorgsbolagen i Sverige och som även bedriver verksamhet i Norge och Danmark. Team Olivia omsätter drygt 4,5 miljarder kronor och har cirka 13 000 medarbetare. Verksamheten bedrivs nära kunderna och finns etablerade under lokala varumärken på mer än 200 verksamhetsställen. Drygt 70 procent av omsättningen är i Sverige och främst inom personlig assistans och omsorg samt hemomsorg.

#### *Fasticon*

Fasticon bedriver konsult- och utbildningsverksamhet. Fasticon Kompetens och Support är verksamma inom strategisk kompetensförsörjning med stödtjänster och koncept inom rekrytering och interimslösningar. Bolagen har ett starkt varumärke och är den största aktören i sin bransch, med kontor i Stockholm, Göteborg och Malmö. STF/BFAB bedriver vidareutbildningar för yrkesverksamma inom bland annat fastighet- och samhällsbyggnadssektorn, el, energi, industri samt IT, med kontor i Stockholm, Göteborg och Malmö.

### Vision

Med långsiktigt värdeskapande i fokus – även i framtiden.

### Affärsidé

Byggmästarens övergripande mål är att skapa långsiktiga värden för aktieägare likväl som för samhälle och andra intressenter. Målet skall uppnås genom fokus på humankapital, analys samt strukturerat arbete. Detta lägger grunden för investeringsbeslut som effektivt kan utnyttja Byggmästarens kapitalbas, samlade erfarenhet och kompetenta nätverk.

**Devis**

Innovation, engagemang, samarbete.

**Hållbarhetsrapportering**

För information om Byggmästarens hållbarhetsarbete hänvisas till denna årsredovisning sidorna 20-24.

**FINANSIELL INFORMATION – KONCERNEN**

Kommentarer nedan avseende rörelsens intäkter, kostnader, resultat, finansiella ställning och finansiering avser koncernen Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) om inte annat uttryckligen anges. Med perioden avses 1 januari till 31 december 2019.

Med belopp inom parentes avses för resultat- och kassaflödesposter utfall samma period föregående år och för poster avseende finansiell ställning utfall per senaste årsskifte. För definitioner av nyckeltal se sidan 86.

Från 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasingavtal för redovisning av avtal där koncernen är lease- eller hyrestagare. Koncernen är inte leasegivare i något fall. Avtalen omfattar huvudsakligen hyra av kontorslokaler samt ett mindre antal förmånsbilar. Se vidare not 1 Redovisningsprinciper samt not 16 för detaljerad information om redovisningsmässiga konsekvenser av övergången till ny leasingredovisning.

**Verksamhet under avveckling**

Under 2018 avyttrad fastighetsverksamhet rapporteras i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Denna verksamhet har frånträts ekonomiskt per den 1 april 2018 och därefter inte bedrivit rörelse inom koncernen.

Periodens resultat efter skatt för verksamhet under avveckling redovisas på en rad efter periodens resultat för kvarvarande verksamhet. Tillgångar och skulder under fortsatt avveckling och hänförliga till denna verksamhet särredovisas på en rad på vardera tillgångs- respektive skuldsidan. I kassaflödet redovisas på egen rad resultat efter finansnetto från verksamhet under avveckling. Se vidare not 6 för specificerad finansiell information över verksamhet under avveckling.

**EKONOMISK UTVECKLING – KVARVARANDE VERKSAMHET****Rörelsens intäkter**

Nettoomsättning för konsult- och utbildningsverksamheten uppgick för perioden till 213,1 mkr (168,7). Övriga intäkter uppgick till 1,7 mkr (0,0). Verksamheten har huvudsakligen haft god efterfrågan och beläggning.

**Rörelsens direkta kostnader**

Direkta kostnader i verksamheten var för perioden 166,7 mkr (125,3) och innefattar kostnader för underkonsulter, egna anställda konsulter och konsultledning samt övriga direkta kostnader för utförande av erhållna uppdrag. Kostnadsökningen är relaterad till den högre affärsvolymen.

**Bruttoresultat**

Verksamhetens bruttoresultat blev 46,4 mkr (43,3) vilket motsvarar en bruttomarginal om 21,8 procent (25,7). Bruttomarginalen

påverkas negativt av att mixen av affären förändras då tillväxten huvudsakligen sker inom interimis- och utbildningsverksamheterna, som generellt sett har en lägre marginal än rekryteringsverksamheten.

Den under 2018 förvärvade utbildningsverksamheten har påverkat bruttoresultatet med 13,5 mkr (7,9).

**Rörelsens indirekta kostnader**

Kostnader för central administration och utveckling uppgick för perioden till 69,5 mkr (54,8) och omfattar personal- och andra kostnader som inte står i direkt förhållande till intäkternas förvärvande.

Av kostnadsökningen om 14,7 mkr avser 11,3 mkr den förvärvade utbildningsverksamheten och resterande del kostnader för uppbyggnad av organisation för koncernens investeringsverksamhet.

**Rörelseresultat**

Rörelseresultatet blev för perioden -21,3 mkr (-11,5).

Den under 2018 förvärvade utbildningsverksamheten har påverkat rörelseresultatet med -6,9 mkr (-2,9).

**Finansiella poster**

Finansiellt netto uppgick för perioden till 77,6 mkr (17,2). Värdeförändring för året om 17,8 mkr har realiserats vid avyttring av koncernens resterande innehav i Hembla. Föregående år redovisades en realiserad värdeförändring om 23,1 mkr på samma innehav. Under året har även 21 stycken bostadsrätter avyttrats med en realiserad resultat effekt om 6,1 mkr (0,0).

Orealiserad värdeförändring på finansiella innehav som värderas till verkligt värde i resultaträkningen uppgick till 51,4 mkr (12,5) och avser för perioden innehaven i Azelio och Team Olivia samt innehaven i koncernens kapitalförsäkring.

I finansiellt netto inkluderas koncernens andel av resultat i intresseföretaget Green Landscaping Group som för perioden uppgick till 1,4 mkr (3,6). Intresseföretag inkluderas ej till verkligt värde i koncernens redovisning utan till ägd andel av intresseföretagets redovisade resultat respektive redovisade egna kapital per balansdagen med beaktande av eventuella förvärvsmässiga korrigeringar.

**Inkomstskatt**

Redovisad skatt var -2,3 mkr (-0,6) och skiljer sig från nominell skatt om 21,4 procent då resultat från intresseföretag samt värdeförändring på onoterade innehav inte utgör skattepliktig inkomst eller avdragsgill kostnad. Ny skattelagstiftning med minskat utrymme för avdrag för räntekostnader har belastat kvarvarande verksamhet med 0,9 mkr i form av ej avdragsgilla räntekostnader.

**Årets resultat och totalresultat**

Resultat från total verksamhet blev 37,5 mkr (216,3). Av detta stod kvarvarande verksamhet för 54,0 mkr (5,1) och verksamhet under avveckling för -16,5 mkr (211,2). För ytterligare information om resultat för avvecklad verksamhet se not 6. Se not 16 för redovisningsmässiga konsekvenser av koncernens övergång till IFRS 16 Leasingavtal.

Av periodens resultat från total verksamhet var 39,3 mkr (216,4) hänförligt till moderbolagets ägare och -1,8 mkr (-0,1) hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Periodens totalresultat var samma som periodens resultat.



### Finansiell ställning

Totalt eget kapital i koncernen var på balansdagen 1 092,3 mkr (1 058,4). Av det totala kapitalet var 1 086,2 mkr (1 050,6) hänförligt till moderbolagets ägare och 6,1 mkr (7,8) hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande och som utgörs av externa ägarintressen i konsult- och utbildningsverksamheten.

Eget kapital har huvudsakligen förändrats med periodens totalresultat och lämnad utdelning till aktieägare. Synlig soliditet uppgick på balansdagen till 95,2 procent (92,7).

Tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal från 1 januari 2019 har inneburit ökad balansomslutning med cirka 7 mkr genom identifiering av nyttjanderättstillgångar och leaseingskulder avseende de operationella leasingavtal som koncernen är part i. Påverkan på koncernens soliditet av detta har varit -0,6 procent. Se även not 16 för koncernens tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal.

Av koncernens långfristiga finansiella innehav värderas andelar i noterade och onoterade företag, inkluderat indirekta innehav via moderbolagets kapitalförsäkring, samt andelar i bostadsrättsförening, till verkligt värde på balansdagen i enlighet med nivåerna 1 till 3 i IFRS 13 verklig värdehierarki. Värdeförändring redovisas via resultatet.

Innehav i intresseföretag inkluderas ej till verkligt värde i koncernens finansiella rapporter utan till ägd andel av intresseföretagets redovisade resultat respektive redovisade egna kapital med beaktande av eventuella förvärvsmässiga korrigeringar.

Likvida medel utgörs enbart av kassa- och bankmedel och var på balansdagen 571,8 mkr (543,9). Utöver likvida medel har koncernen tillgängliga medel redovisade till 34,4 mkr (32,5) placerade i kapitalförsäkring i Avanza Bank.

Koncernens ränteswapavtal resterande från avvecklad verksamhet har lösts under perioden varför medel inte längre finns insatta på spärkonto för ställande av säkerhet för dessa.

### Finansiering

Koncernens finansiering av kvarvarande verksamhet sker i form av eget kapital och till mindre del räntebärande banklån.

Byggmästarens B-aktie är noterad på Nasdaq First North GM (ISIN: SE0006510491) sedan 22 december 2014. I samband med noteringen på First North emitterade Byggmästaren 2 000 000 nya B-aktier till en kurs om 58 kr per aktie varvid 116 mkr tillfördes bolagets kassa före avdrag för emissionskostnader. Därutöver har moderbolagets ägare vid koncernens bildande samt senare tillfört Byggmästaren 88,5 mkr i eget kapital.

För konsultverksamheten som förvärvades under 2015 finansierades köpeskillingen utöver egna medel genom upptagande av ett banklån om 15,6 mkr. Återstående bankskuld inklusive tilläggs lån från 2017 uppgick till 0,0 mkr (3,0) per balansdagen. Därutöver innehar konsultverksamheten en factoringkredit som vid periodslut uppgick till 1,6 mkr (0,0) och lån från externa ägare om 4,8 mkr (4,6). Ägarlån löper med fast ränta om fem procent som ackumuleras till lånebalansen.

Certified Adviser för Byggmästaren är Avanza Bank AB.

### Investeringar och avyttringar

Nya investeringar i andelar har gjorts i Team Olivia om totalt 66,0 mkr, varav andelsförvärv 16,1 mkr och till resterande del villkorat kapitaltillskott, i Volta Trucks med 20,0 mkr, samt i Infrea med 75,2 mkr. Kompletterande förvärv har gjorts i Azelio med 9,4 mkr och i Green Landscaping Group med 7,4 mkr.

Koncernen har avyttrat återstående andelar i Hembla för 154,1 mkr och bostadsrättsandelar för 32,4 mkr. Utlåning till bostadsrättsinnehavare har minskat med 1,6 mkr till 22,1 mkr och till bostadsrättsförening med 79,2 mkr till noll.

Övriga investeringar i rörelsen uppgick till 2,6 mkr (18,7) varav avvecklad verksamhet 0,0 mkr (15,2) och avsåg huvudsakligen uppbyggda immateriella värden.

### Kassaflöde

Fritt kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring i rörelsekapital var för perioden -24,5 mkr (-39,8). Tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal från 1 januari 2019 har inneburit att betalda leasingavgifter under perioden huvudsakligen redovisas som amortering på beräknad leaseingskuld med 5,1 mkr (-), vilket förbättrar fritt kassaflöde motsvarande.

Investeringsverksamheten gav ett sammanlagt inflöde av likvida medel om 89,1 mkr (333,5). Förvärv av andelar gjordes med 178,0 mkr (335,0). Försäljning av andelar inbringade 189,0 mkr (826,0). Koncernens utlåning till bostadsrättsförening från 2018 återbetalades i sin helhet med 79,2 mkr.

Finansieringsverksamheten gav ett inflöde av likvida medel om -36,7 mkr (47,4). Ersättning för förtida lösen av koncernens ränteswapavtal utbetalades med 25,4 mkr (0,0). Till aktieägarna utbetalades utdelning om 4,9 mkr (4,6). Därutöver redovisades betald leasingavgift som huvudsakligen amortering av leasekuld med 5,1 mkr (0,0).

Sammantagna blev periodens kassaflöden ett inflöde om 27,9 mkr (341,1).

## FINANSIELL INFORMATION – MODERBOLAGET

Moderbolaget bedriver investeringsverksamhet samt ansvarar för koncernens finansiella och operativa ledning. Moderbolagets nettoomsättning, vilken är koncernintern, var 0,9 mkr (1,5). Resultatet efter finansiella poster var -0,3 mkr (-5,4). Resultatet inkluderar realiserad värdeförändring vid avyttring av resterande innehav i Hembla AB om 17,8 mkr (0,0). Se även kommentarer till koncernen under resultatrubrik Finansiella poster på sidan 37. Moderbolaget finansieras med eget kapital och lån från dotterbolag.

Vid periodens utgång utgjorde likvida medel 178,4 mkr (44,8). Därutöver fanns tillgängliga medel placerade i kapitalförsäkring i Avanza Bank redovisade till 34,4 mkr (32,5).

Eget kapital har huvudsakligen förändrats med periodens totalresultat om -3,6 mkr (-8,0), samt lämnad utdelning till aktieägare med -4,9 mkr (-4,6) och uppgick på balansdagen till 175,7 mkr (184,1).

### Organisation och medarbetare

Beräknat som heltider var 116 personer (108) anställda i koncernen vid periodens utgång, varav 68 kvinnor (62) och 48 män (46). Av dessa var 3 personer (3) anställda i moderbolaget. Jämförelsetal balansdagen 31 december 2018.

### Bolagsstyrning

Byggmästaren styrs enligt de regler som anges för bolagsstyrning enligt bolagsordningen, aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholm First Norths regelverk för emittenter, svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga lagar och författningar. Bolagsstyrningsprinciper för Byggmästaren beskrivs i avsnittet Bolagsstyrningsrapport.



### Koncernens kapitalförvaltning

Koncernen slår vakt om stabila kassaflöden och hög kreditvärdighet. Koncernen skall när tillfälle ges arbeta med skulder och eget kapital, innebärande att bindningstider optimeras med hänsyn till förväntad ränteutveckling, risk och kassaflöde samt att erhålla bästa lånevillkor och säkerställa en rationell lånehantering.

### Risker och osäkerheter

Byggmästaren är exponerad mot olika risker, såväl strategiska, operationella och finansiella.

Strategiska risker avser främst förändringar i omvärlden som kan få betydande konsekvenser för de bolag och verksamheter som koncernen har investerat i, till exempel ny lagstiftning, ny teknologi och politiska beslut.

Operativa risker är direkt knutna till bolagens egna affärsverksamhet och kan potentiellt påverka resultat och finansiell ställning. Dessa omfattar bland annat förvärv, prisutveckling och kundberoende.

För belysning av de risker som Byggmästaren identifierat för konsult- och investeringsverksamheterna hänvisas till avsnitt Risker och osäkerhetsfaktorer sidorna 25 – 27 i denna årsredovisning.

De finansiella riskerna är kopplade till verksamhetens kapitalbindning och kapitalbehov. Finansiella risker är framförallt finansieringsrisk, ränterisk och kreditrisk. Koncernen har för närvarande omfattande likvida tillgångar parad med låg upplåning och därmed liten finansiell risk. Se vidare not 2 Finansiell riskhantering sida 55 i denna årsredovisning.

Koncernen arbetar målmedvetet med att minimera potentiella effekter av koncernens risker.

### Transaktioner med närstående

Dotterbolaget Fasticon har under året sålt interimis- och rekryteringstjänster till Fabege om ca 890 tkr samt till Castellum om cirka 150 tkr. Byggmästarens styrelseledamot Stefan Dahlbo är vd för Fabege, och dotterbolaget Fasticons styrelseledamot Per Berggren är även styrelseledamot i Castellum. Därutöver har Fasticons minoritetsägare lånat ut cirka 4,8 mkr till Fasticon AB.

### Styrelsearbetet

Styrelsen har under året haft 14 möten, 6 ordinarie, ett konstituerande och 7 extramöten. Arbetet följer en av styrelsen fastställd arbetsordning. Arbetsordningen reglerar styrelsens arbetsformer och arbetsfördelning mellan styrelsen och vd. Under året har strategiska och andra för Byggmästaren väsentliga frågor samt löpande ekonomisk rapportering och beslutsfrågor avhandlats.

### Ersättning till styrelsen

På årsstämma i moderbolaget i maj 2019 beslutades att arvode till styrelsens ordförande skulle uppgå till 550 tkr (550) och till övriga ledamöter vardera 95 tkr (95). Totalt utbetalda arvoden under 2019 från Byggmästaren uppgår till 930 tkr (1 118).

### Förslag till vinstdisposition

Enligt moderbolagets balansräkning står följande utdelningsbara medel till årsstämmans förfogande:

Överkursfond	111 325 055
Balanserade medel inkluderat ovillkorade tillskott	66 535 324
Årets totalresultat	-3 606 209
<b>Summa</b>	<b>174 254 170</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 0,80 kronor per stamaktie av serie A och serie B, totalt	5 605 808
I ny räkning överföres	168 648 362
<b>Summa</b>	<b>174 254 170</b>

För styrelsens yttrande över föreslagen vinstutdelning se not 39 Förslag till vinstdisposition på sidan 81 i denna årsredovisning.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH TOTALRESULTAT

Tkr	Not 1,2,5,6,7	2019	2018
<b>Kvarvarande verksamhet</b>			
Rörelsens intäkter och direkta kostnader			
Intäkter från avtal med kunder	4	213 111	168 663
Verksamhetskostnader	8	-166 664	-125 330
<b>Bruttoresultat</b>	3	<b>46 447</b>	<b>43 333</b>
Övriga intäkter, netto		1 739	29
Central administration och utveckling	9,10,11	-69 511	-54 841
<b>Rörelseresultat</b>	3	<b>-21 325</b>	<b>-11 479</b>
Resultat från innehav i intresseföretag	19	1 413	3 646
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	12	51 397	12 504
Realiserad värdeförändring finansiella instrument		23 851	2 957
Räntenetto	13	980	-1 904
<b>Finansiellt netto</b>		<b>77 641</b>	<b>17 203</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	3	<b>56 316</b>	<b>5 724</b>
Redovisad skatt	14	-2 347	-623
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamhet</b>		<b>53 969</b>	<b>5 101</b>
<b>Verksamhet under avveckling</b>			
<b>Årets resultat från verksamhet under avveckling</b>	6	<b>-16 431</b>	<b>211 174</b>
<b>Total verksamhet</b>			
<b>Årets resultat från total verksamhet</b>		<b>37 538</b>	<b>216 275</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Årets totalresultat</b>		<b>37 538</b>	<b>216 275</b>
<b>Kvarvarande verksamhet</b>			
– varav resultat hänförligt till moderbolagets ägare		55 736	5 234
– varav resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-1 766	-133
<b>Resultat per aktie, kronor</b>		<b>7,95</b>	<b>0,75</b>
<b>Total verksamhet</b>			
– varav resultat hänförligt till moderbolagets ägare		39 304	216 407
– varav resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-1 766	-133
<b>Resultat per aktie, kronor</b>		<b>5,61</b>	<b>30,89</b>
Utestående aktier vid årets utgång, tusental		7 007	7 006
Genomsnittligt utestående aktier för året, tusental		7 007	7 006

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Tkr	Not 1,2,5,6,7	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	15	41 352	41 188
Nyttjanderättstillgångar	16	7 635	–
Övriga materiella anläggningstillgångar	17	1 100	986
Innehav av andelar i intresseföretag	19	250 992	165 787
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	20,30	200 613	216 481
Andra långfristiga finansiella instrument	21,30	22 307	103 088
Uppskjuten skattefordran	23	8 586	15 758
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>532 585</b>	<b>543 288</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar och övriga fordringar	24,30	33 720	40 756
Upplupna intäkter	30	2 635	912
Förutbetalda kostnader	25	1 994	3 714
Likvida medel	30,35	571 830	543 939
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>610 179</b>	<b>589 321</b>
<b>Tillgångar under avveckling</b>	26	<b>4 361</b>	<b>8 576</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 147 125</b>	<b>1 141 185</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Totalt eget kapital</b>			
Aktiekapital	27	1 401	1 401
Övrigt tillskjutet kapital	2	198 559	198 478
Balanserad vinst inklusive årets resultat		886 293	850 713
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 086 253</b>	<b>1 050 592</b>
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		6 059	7 825
<b>Summa totalt eget kapital</b>		<b>1 092 312</b>	<b>1 058 417</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	29,30,36	–	818
Skulder till övriga	29,30,36	4 806	4 604
Leaseskulder	16,29,30,36	1 945	–
Uppskjutna skatteskulder	31	4 532	9 425
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>11 283</b>	<b>14 847</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	29,30,36	1 619	2 180
Leaseskulder	16,29,30,36	5 086	–
Leverantörsskulder och övriga skulder	30,32	18 415	22 339
Skuld inkomstskatt	30	1 140	1 328
Förutbetalda intäkter		2 819	2 514
Upplupna kostnader	30,33	14 451	16 120
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>43 530</b>	<b>44 482</b>
<b>Skulder under avveckling</b>	6	<b>–</b>	<b>23 439</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 147 125</b>	<b>1 141 185</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN (INDIREKT METOD)

(Tkr)	Not 1,2,5,6,7	2019-12-31	2018-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
<b>Resultat efter finansnetto från kvarvarande verksamhet</b>		<b>56 317</b>	<b>5 724</b>
<b>Resultat efter finansnetto från avvecklad verksamhet</b>		<b>-15 210</b>	<b>206 215</b>
Återläggning av resultatposter som inte utgör kassaflöde från den löpande verksamheten:			
Resultatandel i intresseföretag		-1 413	-3 646
Realisationsresultat och orealiserade värdeförändringar		-66 341	-239 628
Ej erhållen/betald ränta	34	203	177
Av- och nedskrivningar och övriga poster		8 161	1 801
<b>Summa återlagda poster</b>		<b>-59 390</b>	<b>-241 296</b>
Betald inkomstskatt		-847	-1 629
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-19 130</b>	<b>-30 986</b>
<b>Förändring i verksamhetens rörelsekapital</b>			
Ökning (-) av hyres- och kundfordringar		480	-3 361
Ökning (-) av övriga rörelsefordringar		8 788	-14 470
Ökning (+) av leverantörsskulder		-4 787	3 327
Ökning (+) av övriga rörelseskulder		-9 898	5 708
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-5 417</b>	<b>-8 796</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-24 547</b>	<b>-39 782</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av andelar i dotterbolag		-	-22 900
Försäljning av andelar i dotterbolag		2 460	907 398
Likvida medel i förvärvade/sålda dotterbolag		-	-96 024
Förvärv av intresseföretag		-82 615	-162 141
Förvärv av ägarintressen i övriga företag		-95 413	-149 926
Försäljning av ägarintressen i övriga företag		186 530	14 608
Förvärv/utlåning av övriga finansiella tillgångar		-	-138 791
Försäljning/amortering av övriga finansiella tillgångar		80 780	-
Investeringar i avvecklad verksamhet		-	-15 165
Investeringar i immateriella tillgångar		-2 111	-3 026
Investeringar i övriga inventarier		-505	-504
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>89 126</b>	<b>333 529</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetald likvid för utnyttjade teckningsoptioner		82	84
Inbetald likvid för utgivna teckningsoptioner		-	3 265
Inbetald emissionslikvid från innehav utan bestämmande inflytande		-	1 392
Betald utdelning till aktieägare		-4 904	-4 554
Återbetalning av fordran på avvecklad verksamhet		-	52 981
Betalning vid förtida lösen av avtal om ränteswappar		-25 408	-
Amortering av leaseskulder	16,36	-5 077	-
Amortering av skulder till kreditinstitut	36	-2 994	-2 992
Förändring av övrig inlåning inkl. fakturabelåning	36	1 613	-2 777
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-36 688</b>	<b>47 399</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>27 891</b>	<b>341 146</b>
Likvida medel vid årets början		543 939	202 793
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>35</b>	<b>571 830</b>	<b>543 939</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Eget kapital hänförligt till moder- företagets ägare	Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>	<b>1 401</b>	<b>195 129</b>	<b>639 068</b>	<b>835 598</b>	<b>6 357</b>	<b>841 955</b>
Årets totalresultat	–	–	216 407	216 407	-133	216 275
Transaktioner med ägare:						
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	–	–	-4 554	-4 554	–	-4 554
Nyemission	–	84	–	84	–	84
Inbetald likvid för utgivna teckningsoptioner	–	3 265	–	3 265	–	3 265
Inbetald likvid från nyemission i dotterbolag	–	–	–	–	1 392	1 392
Omfördelning	–	–	-209	-209	209	–
<b>Eget kapital 2018-12-31</b>	<b>1 401</b>	<b>198 478</b>	<b>850 712</b>	<b>1 050 591</b>	<b>7 825</b>	<b>1 058 417</b>
Årets totalresultat	–	–	39 304	39 304	-1 766	37 538
Transaktioner med ägare:						
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	–	–	-4 904	-4 904	–	-4 904
Inbetald likvid för utnyttjade teckningsoptioner	–	82	–	82	–	82
Övrigt:						
Förändring i intresseföretag	–	–	1 179	1 179	–	1 179
<b>Eget kapital 2019-12-31</b>	<b>1 401</b>	<b>198 560</b>	<b>886 291</b>	<b>1 086 253</b>	<b>6 059</b>	<b>1 092 312</b>



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Tkr	Not 1,2,5,8	2019	2018
<b>Rörelsens intäkter och direkta kostnader</b>			
Nettoomsättning		918	1 518
Central administration och utveckling	9,10,11	-17 857	-13 972
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-16 939</b>	<b>-12 454</b>
Resultat från koncernbolag		–	-9 028
Nedskrivning andelar i dotterbolag		-50	-8 850
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	12	1 966	23 599
Realiserad värdeförändring finansiella instrument		17 784	2 957
Räntenetto	13	-3 013	-1 665
<b>Finansiellt netto</b>		<b>16 687</b>	<b>7 013</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-252</b>	<b>-5 441</b>
Bokslutsdispositioner:			
Koncernbidrag		-3 040	–
Avsättning till periodiseringsfond		-1 755	–
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-5 047</b>	<b>-5 441</b>
Redovisad skatt	14	1 441	-2 570
<b>Årets resultat</b>		<b>-3 606</b>	<b>-8 011</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-3 606</b>	<b>-8 011</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Tkr	Not 1,2,5,8	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar		145	196
Materiella anläggningstillgångar		263	140
Andelar i dotterbolag	18	97 804	97 854
Utlåning till koncernbolag	22,30	14 492	12 538
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	20,30	34 497	168 874
Andra långfristiga finansiella instrument	21,30	181	181
Uppskjuten skattefordran	23	–	2 368
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>147 382</b>	<b>282 151</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på koncernbolag	30	11 662	13 409
Kundfordringar och övriga fordringar	24,30	175	274
Förutbetalda kostnader	25	647	702
Likvida medel	35	178 419	44 812
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>190 903</b>	<b>59 197</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>338 285</b>	<b>341 348</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	27	1 401	1 401
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	2	198 559	198 478
Balanserad vinst		-20 699	-7 784
Årets resultat		-3 606	-8 011
<b>Summa eget kapital</b>		<b>175 655</b>	<b>184 084</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Periodiseringsfond		1 755	–
<b>Summa obeskattade reserver</b>		<b>1 755</b>	<b>0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernbolag	30	152 081	148 370
Uppskjutna skatteskulder	31	–	4 937
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>152 081</b>	<b>153 307</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernbolag	30	3 206	159
Skatteskulder		1 051	–
Leverantörsskulder och övriga skulder	30,32	1 097	1 841
Upplupna kostnader	30,33	3 440	1 957
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 794</b>	<b>3 957</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>338 285</b>	<b>341 348</b>

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE (INDIREKT METOD)

Tkr	Not 1,2,5,8	2019-12-31	2018-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
<b>Resultat efter finansnetto</b>		<b>-252</b>	<b>-5 441</b>
Återläggning av resultatposter som inte utgör kassaflöde från den löpande verksamheten:			
Realisationsresultat och orealiserade värdeförändringar		-19 699	-26 555
Ej erhållen/betald ränta	34	3 131	1 970
Av- och nedskrivningar och övriga poster		111	8 901
<b>Summa återlagda poster</b>		<b>-16 457</b>	<b>-15 685</b>
Betald inkomstskatt		-2	-42
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-16 711</b>	<b>-21 168</b>
<b>Förändring i verksamhetens rörelsekapital</b>			
Ökning (-) av övriga rörelsefordringar		79	-260
Ökning (+) av leverantörsskulder		-619	1 003
Ökning (+) av övriga rörelseskulder		1 711	-382
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>1 171</b>	<b>362</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-15 540</b>	<b>-20 806</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av andelar i dotterbolag		-	-50
Lämnat aktieägartillskott till dotterbolag/nyemission i dotterbolag		-	-10 862
Förvärv av ägarintressen i övriga företag		-	-124 927
Försäljning av ägarintressen i övriga företag		154 127	14 608
Förvärv av övriga finansiella tillgångar		-	-2 181
Investeringar i övriga inventarier		-184	-140
Utlåning netto till koncernbolag		26	3 310
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>153 969</b>	<b>-120 242</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetald likvid för utnyttjade teckningsoptioner		82	84
Inbetald likvid för utgivna teckningsoptioner		-	3 266
Utbetald utdelning till ägare		-4 904	-4 554
Inlåning från koncernbolag		-	145 927
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-4 822</b>	<b>144 723</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>133 607</b>	<b>3 675</b>
Likvida medel vid årets början		44 812	41 137
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	35	<b>178 419</b>	<b>44 812</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

Tkr	Aktiekapital	Överkursfond inklusive övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>	<b>1 401</b>	<b>195 129</b>	<b>-3 231</b>	<b>193 299</b>
Årets totalresultat	–	–	-8 011	-8 011
Transaktioner med ägare:				
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	–	–	-4 554	-4 554
Inbetald likvid för utnyttjade teckningsoptioner	–	84	–	84
Inbetald likvid för utgivna teckningsoptioner	–	3 265	–	3 265
<b>Eget kapital 2018-12-31</b>	<b>1 401</b>	<b>198 478</b>	<b>-15 795</b>	<b>184 084</b>
Årets totalresultat	–	–	-3 606	-3 606
Transaktioner med ägare:				
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	–	–	-4 904	-4 904
Inbetald likvid för utnyttjade teckningsoptioner	–	82	–	82
<b>Eget kapital 2019-12-31</b>	<b>1 401</b>	<b>198 560</b>	<b>-24 305</b>	<b>175 655</b>

Aktiekapital 7 007 260 aktier á kvotvärde 0,20 kronor.

# Noter

## NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

### Allmän information

Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ), nedan refererad till som moderbolaget eller moderbolagets, med organisationsnummer 556943-7774 och med säte i Botkyrka kommun, är moderbolag i en koncern, nedan refererad till som koncernen eller koncernens, med investeringsverksamhet och konsultverksamhet. Moderbolagets och koncernens verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Moderbolagets och dotterbolagens funktionella valuta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta förekommer ej. Alla belopp är i tusentals kronor (tkr) om inte annat anges. Siffror inom parentes avser jämförelse mot föregående år.

Denna årsredovisning och koncernredovisning för moderbolaget avseende verksamhetsåret tillika kalenderåret 2019 har godkänts av styrelsen för publicering den 31 mars 2020. Bokslutskommuniké presenterades den 28 februari 2020. Årsredovisning och koncernredovisning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 12 maj 2020.

### Grunder för redovisningen

Koncernens räkenskaper har upprättats i enlighet med de av EU antagna International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar till dessa utfärdade av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Vidare har koncernredovisningen upprättats i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner).

Räkenskaperna är upprättade utifrån antagande om fortlevd (going concern) och är baserade på verkligt värde för vissa finansiella instrument i enlighet med kategorisering under IFRS 9 och finansiella derivat, nominellt värde för uppskjuten skatt samt (upplupet) anskaffningsvärde för resterande tillgångar och skulder.

Årsredovisning för moderbolaget har upprättats enligt årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 (Redovisning för juridiska personer) och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 innebär att redovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och tryggandelagen och med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Se vidare avsnitt ”Avvikelser mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper”.

### Kritiska bedömningar

För att upprätta redovisningen i enlighet med IFRS och god redovisningssed, krävs att det görs bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt övrig information. Dessa bedömningar och antaganden baseras på historiska erfarenheter samt andra faktorer som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Slutligt utfall kan avvika från redovisat utfall av dessa uppskattningar, bedömningar och antaganden.

Gjorda bedömningar och antaganden ses över regelbundet. Redovisningsmässig påverkan av förändringar i dessa redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

### Finansiella instrument och finansiella derivat

Värdering till verkligt värde inkluderar uppskattningar och bedömningar vilka kan ha en betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Värderingen kan, i avsaknad av noterade priser, innebära bland annat bedömning och beräkning av instrumentets framtida kassaflöden, marknadens framtida avkastningskrav och den diskonteringsfaktor som ska användas för beräkning av framtida flöden till aktuellt nuvärde.

Värdeförändringar på finansiella instrument och derivat som innehas på balansdagen redovisas på rader för orealiserad värdeförändring inom årets resultat i koncernens rapport över resultat och totalresultat.

Vid redovisning till verkligt värde beaktas uppskjuten skatt på värdeförändringar i det fall dessa påverkar skattemässig temporär skillnad avseende den värderade tillgången eller skulden. Uppskjuten skatt redovisas till sitt nominella värde utan diskontering. I koncernbokslutet för 2019 har 21,4 procent använts som nominellt värde på uppskjuten skatt.

### Underskottsavdrag

Vid värdering av underskottsavdrag görs på bokslutsdagen en bedömning av sannolikheten att dessa kan utnyttjas framöver. Fastställda underskott som med hög grad av säkerhet kan utnyttjas mot överskott i framtida beskattning utgör underlag för beräkning av uppskjuten skattefordran.

### Nyttjanderättstillgång och leaseskuld

Koncernen tillämpar från och med 1 januari 2019 IFRS 16 Leasingavtal för redovisning av avtal om operationell leasing. Vid beräkning av nyttjanderättstillgång och leaseskuld behöver antaganden göras om bland annat ränta, indexhöjningar av hyra och eventuellt utnyttjande av förlängningsoptioner, där framförallt det senare kan ha betydande påverkan på den tillgång och skuld som redovisas för ett avtal.

### Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse för dessa återfinns i not 15 Immateriella anläggningstillgångar. Som förstås av beskrivningen i denna not skulle ändringar av förutsättningar för dessa antaganden och uppskattningar kunna få effekt på värdet av goodwill.

## NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

### Nya och omarbetade befintliga standarder, vilka godkänts av EU Nya standarder vilka trätt ikraft 2019

IFRS 16 Leasingavtal ersätter från och med den 1 januari 2019 IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar.

Standarden anger att lease-/hyrestagaren ska redovisa lease-/hyrda tillgångar i balansräkningen som en finansiell leasing-skuld och en motsvarande tillgång i form av nyttjanderätt till det lease-/hyrda objektet. I resultaträkningen redovisas för samtliga leasingavtal en linjär kostnad för avskrivning på nyttjanderättstillgången samt en räntekostnad avseende den finansiella leasing-skulden istället för enligt nuvarande regler, löpande kostnadsföring av erlagda leasingavgifter. I kassaflödesanalysen visas räntebetalning och amortering på leasing-skulden.



Leasingavgiften som under IAS 17 har redovisats i sin helhet som kostnad för central administration och utveckling i resultaträkningen kommer nu delvis att redovisas som ränta på leasing-skulden. Detta innebär att koncernens rörelseresultat förbättras, allt annat lika, samtidigt som räntekostnader kommer att öka.

Vid övergången till IFRS 16 har koncernen valt att tillämpa den förenklade övergångsmetoden ("modified retrospective method"), vilket innebär att jämförande information i tidigare perioder inte har räknats om. Initial leasing-skuld utgörs av nuvärdet per 1 januari 2019 av återstående leasingavgifter för bedömd nyttjandeperiod diskonterade till koncernens marginella låneränta. Nyttjanderättstillgången uppgår för samtliga avtal till ett belopp som motsvarar initial leasing-skuld, justerat med för-/efterskottsbetalningar redovisade i rapporten över finansiell ställning per 31 december 2018. Leasingavtal med en kvarvarande löptid understigande 12 månader vid tidpunkten för övergång till IFRS 16 klassificeras som korttids-leasingavtal i enlighet med lätttnadsregeln och kostnadsförs. På samma sätt hanteras avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde.

Koncernens leasingportfölj består huvudsakligen av lokalhyra samt i mindre omfattning av tjänstebilar och vanlig kontorsutrustning. Övergången till IFRS 16 har inte haft någon effekt på koncernens eget kapital. Se vidare not 16 Nyttjanderättstillgångar och leaseskulder under IFRS 16 leasingavtal för effekter på koncernens redovisning vid övergång till IFRS 16.

Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2 beträffande leasingavtal. Det innebär att moderbolagets principer för redovisning av leasingavtal är oförändrade.

Övriga av EU godkända nya och ändrade standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee bedöms för närvarande inte påverka koncernens resultat eller finansiella ställning i väsentlig omfattning.

#### *Nya standarder och tolkningar vilka träder i kraft 2020 och framåt*

Företagsledningen bedömer att förändringar i IFRS standarder, som ännu inte trätt i kraft och som gäller från och med 1 januari 2020, inte väntas få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

#### *Förändringar i svenska regelverk*

De ändringar i RFR 2 Redovisning för juridiska personer som har trätt i kraft och gäller för räkenskapsåret 2019 har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter 2019.

Företagsledningen bedömer att övriga ändringar i RFR 2, som ännu inte trätt i kraft och som gäller från och med 1 januari 2020, inte väntas få någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

#### **Tillämpade redovisningsprinciper och metoder**

Nedan beskrivs de för koncernen och moderbolaget mer väsentliga redovisningsprinciper och metoder som tillämpats. Dessa har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat särskilt framgår.

Redovisningsprinciper specifikt adresserade till under 2018 avyttrad fastighetsverksamhet har utgått.

#### **Klassificering**

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består av belopp som förväntas återvinnas eller förfaller mer än tolv månader från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen.

#### **Koncernredovisning**

Koncernens balans- och resultaträkning omfattar alla bolag över vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär att koncernen är exponerad för rörlig avkastning från sitt engagemang och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt inflytande. Bestämmande inflytande råder normalt där koncernen innehar rösträttsmajoritet.

#### *Förvärvsmetoden*

Förvärv av dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan förvärvade tillgångars och övertagna skulders bedömda verkliga värden vid förvärvstillfället, elimineras i sin helhet. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen och ingår inte i koncernen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör (i koncernens resultaträkning ingår därmed under året förvärvade eller avyttrade koncernbolag endast avseende koncernens innehavstid). I koncernens egna kapital inkluderas endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet. Obeskattade reserver uppdelas i koncernen på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Koncerninterna transaktioner, fordringar och skulder elimineras i sin helhet.

#### *Verksamhet under avveckling*

Under 2018 har koncernens fastighetsverksamhet avyttrats. Verksamhet under avveckling rapporteras i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. I koncernens resultaträkning uppdelas verksamheten på Kvarvarande verksamhet och Verksamhet under avveckling. Resultat efter skatt för verksamhet under avveckling redovisas på en rad i resultaträkningen efter raden Resultat från kvarvarande verksamhet. Motsvarande uppdelning görs för jämförelseåret. Tillgångar som hör till verksamhet under avveckling och skulder associerade med dessa tillgångar särredovisas på en rad vardera nederst på tillgångs- respektive skuldsidan. I not 6 ges detaljerad information om resultat- och balansräkningsposter samt kassaflödespåverkan för verksamhet under avveckling.

#### **Transaktioner med närstående**

Vid leverans av tjänster mellan koncernens bolag och andra närstående företag och privatpersoner tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning.

#### **Segmentsrapportering**

Segmentsrapporteringen baseras på de segment som används i den interna rapporteringen till högste verkställande beslutsfattare, vilket är den verkställande direktören.

#### **Intäktsredovisning**

IFRS 15 tillämpas av koncernen från den 1 januari 2018 och bygger på en femstegsmodell som utgångspunkt för att redovisa intäkter från kontrakt med kunder. Intäkten redovisas när kontroll av varor och tjänster övergår till kund.

Fastställt transaktionspris allokteras till varje enskilt identifierat prestationsåtagande baserat på ett fristående försäljningspris. Koncernen uppfyller prestationsåtaganden kontinuerligt och redovisar intäkt över tid i enlighet med IFRS punkt 35 genom att i) kunden erhåller omedelbar nytta när åtagandet uppfylls eller ii) koncernens prestationer skapar inte en tillgång som har en alternativ användning för koncernen och koncernen har rätt till betalning inklusive marginal.

Koncernen tillämpar lätttnadsregeln där fakturerat belopp är

utgångspunkt för intäktsföring och vid behov inputmetoden för att fastställa färdigställandegraden i koncernens åtaganden och hur intäkterna ska redovisas.

Koncernens intäkter utgörs huvudsakligen av arvoden för utförande av tjänsteuppdrag. Intäkter redovisas enbart om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen. Koncernens intäkter fördelar sig på följande segment där intäkter redovisas enligt följande:

#### *Interimsuppdrag på löpande räkning*

Uppdrag på löpande räkning ses som "series of distinct performance obligations" där kunden löpande tillförs nytta och är betalnings-skyldig enligt avtal. Resultatavräkning sker i samma takt som tjänsterna utförs, det vill säga såväl intäkter som kostnader redovisas i den period de intjänas respektive förbrukas. Intäkterna är fasta vad gäller avtalat timarvode.

Intjänade, men ej fakturerade arvoden per balansdagen redovisas som Upplupna intäkter i koncernens rapport över finansiell ställning. Interimsuppdrag faktureras så gott som uteslutande på löpande räkning månadsvis efter intäktsgrundande prestation.

#### *Interimsuppdrag till fast pris*

När utfallet av ett interimsuppdrag till fast pris kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas inkomster och utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (så kallad successiv vinstavräkning). Färdigställandegraden fastställs i första hand med utgångspunkt i antalet nedlagda timmar per balansdagen i förhållande till beräknat totalt antal timmar för uppdraget. Koncernen utför endast i sällsynta fall interimsuppdrag till fast pris.

#### *Rekryteringsuppdrag*

Rekryteringsuppdrag utförs inom en tidsperiod om sex månader och faktureras i tre steg, varvid förskotts fakturering vid avtalets inträde utgör cirka trettio procent av totalt beräknat avtalsvärde. Rörlig ersättning kan förekomma men är av oväsentlig omfattning. Rekryteringsuppdrag intäktsförs, med hänvisning till IFRS 15 punkt 35 c), över tid med fastställt transaktionspris när identifierat prestationsåtagande utförts.

#### *Utbildningsuppdrag*

Utbildningsuppdrag utförs inom en tidsperiod om tolv månader och omfattar huvudsakligen enskilda kurstillfällen om en till två dagar men kan också vara en serie av kurstillfällen. Utbildningsuppdrag faktureras i förskott när avtal med kund föreligger och intäktsförs, med hänvisning till IFRS 15 punkt 35, över tid med fastställt transaktionspris när identifierat prestationsåtagande utförts. Fakturerade arvoden i fastprisuppdrag avseende tjänster som ännu inte utförts redovisas som Förutbetalda intäkter i koncernens rapport över finansiell ställning.

#### *Övriga intäkter*

Intäkter ej direkt förknippade med utförandet av koncernens operationella verksamhet redovisas i koncernens finansiella rapporter som Övriga intäkter. Exempel på sådana intäkter är försäkringsersättningar, resultat vid försäljning av inventarier, uppdragsersättningar av tillfällig natur samt aktivering av egna personalkostnader för utvecklingsarbete.

#### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter redovisas som finansiell intäkt i den period de avser. Ränteberäkningen sker med tillämpning av metod för effektiv ränta.

#### *Utdelningsintäkt*

Utdelning på aktier redovisas som finansiell intäkt när aktieägarens rätt att erhålla betalning bedöms som säker. .

#### **Kostnader**

Kostnader, inklusive lånekostnader, belastar resultatet i den period till vilken de hänförs.

Verksamhetskostnader är löne- och omkostnader direkt relaterade till utförandet av tjänsteuppdrag.

Kostnader för central administration och utveckling är övriga kostnader för koncernens administration och utveckling såsom företagsledning, ekonomi- och förvaltningsadministration, IT-system, marknadsföring, avskrivningar på inventarier, revision och legala tjänster, finansiell rapportering och kostnader för upprätthållande av börsnotering. Administrativa kostnader för koncernens investeringsverksamhet särredovisas ej.

Finansiella kostnader avser räntekostnad och andra kostnader relaterade till koncernens lånefinansiering. Finansiella kostnader inkluderar även räntekostnader för räntederivatavtal. Räntekostnader redovisas som finansiell kostnad i den period de avser. Ränteberäkningen sker med tillämpning av metod för effektiv ränta. Kostnad för uttagande av pantbrev betraktas inte som finansiell kostnad utan aktiveras som värdehöjande fastighetsinvestering.

#### *Transaktionsutgifter*

Transaktionsutgifter redovisas direkt i resultaträkningen. Undantag från detta är:

- utgifter hänförliga till emission av egetkapitalinstrument som redovisas inom eget kapital
- utgifter hänförliga till emission av skuldinstrument som periodiseras över instrumentets löptid som finansiell kostnad och där ännu ej periodiserat belopp netto redovisas mot instrumentet
- utgifter hänförliga till förvärv av finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

#### **Leasing**

Leasingavtal där i allt väsentligt risker och förmåner förknippade med ägandet faller på leasegivaren klassificeras redovisningsmässigt som operationella leasingavtal.

Ett fåtal operationella leasingavtal avseende kontorslokaler, personbilar och kontorsutrustning har tecknats där moderbolaget är leasetagare.

Se avsnitt Nya standarder vilka trätt i kraft 2019 vad gäller redovisning av operationella leasingavtal enligt IFRS 16.

#### **Förändringar i verkligt värde**

Förändringar i verkligt värde för finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultatet och för finansiella derivat, redovisas för den period de uppkommer på rad för orealiserade värdeförändringar inom årets resultat i koncernens rapport över resultat och totalresultat.

Orealiserad värdeförändring för perioden beräknas utifrån värderingen vid periodens slut jämfört med värderingen föregående period, alternativt anskaffningsvärdet om derivatet förvärvats under perioden, med tillägg för under perioden aktiverade tillkommande utgifter och med avdrag för redovisat värde av under perioden avyttrad egendom.

Vinst eller förlust som uppstår vid avyttring beräknas utifrån skillnaden mellan försäljningspris och redovisat värde. Resultat vid avyttring redovisas på rad för realisationsresultat inom finansiellt netto i koncernens rapport över resultat och totalresultat.

#### **Ersättningar till anställda**

Ersättningar till anställda redovisas i takt med intjänandet.

Ersättning enligt incitamentsprogram, vilken är kontantreglerad och utbetalas som ej pensionsgrundande lön, redovisas i takt med måluppfyllelse och programmets löptid. Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

#### *Avgiftsbestämda pensionsplaner*

Samtliga pensionslösningar i koncernen klassificeras som avgiftsbestämda pensionsplaner. Det innebär att företagets förpliktelse för pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning tryggs genom avgiftsbestämda pensionsplaner eller ITP, vilka fullgörs genom fortlöpande utbetalningar till fristående myndigheter eller organ vilka administrerar planerna. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersätningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad när de uppstår.

#### *Ersättningar vid uppsägning*

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

#### **Inkomstskatter**

Inkomstskatt fördelas på aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas inom årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt också redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som bolaget är skyldigt att betala utifrån årets beräknade skattepliktiga resultat med tillägg för eventuell korrigerad aktuell skatt avseende tidigare perioder. Aktuell skatt beräknas till gällande skattesats på balansdagen.

Uppskjuten skatt avser skatt på temporära skillnader som uppkommer mellan det redovisade värdet på tillgångar och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den så kallade balansräkningsmetoden, vilket innebär att det finns en uppskjuten skatteskuld eller skattefordran som realiserar den dag tillgången eller skulden säljs. Undantag görs för temporära skillnader som uppkommit vid första redovisningen av så kallat tillgångsförvärv av tillgångar och skulder där ingen uppskjuten skatt får redovisas.

Uppskjuten skatteskuld diskonteras ej utan redovisas alltid till sitt nominella belopp, med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade, eller i praktiken beslutade, per balansdagen. Uppskjuten skattefordran redovisas endast då det föreligger hög grad av säkerhet att ett underskott kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle.

#### **Klassificering av balansposter**

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består av belopp som förväntas återvinnas eller förfaller till betalning mer än tolv månader från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen.

#### **Immateriella anläggningstillgångar**

Immateriella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar med dessa kommer att komma bolaget eller koncernen till del. Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar påbörjas vid färdigställande och görs linjärt under bedömd nyttjandetid och utan hänsyn tagen till eventuellt framtida restvärde. Avskrivningarna ingår i posten av- och nedskrivningar i resultaträkningen.

För immateriell tillgång med obestämd nyttjandetid tillämpas ej planmässig avskrivning utan tillgången prövas istället till sitt värde minst årligen i ett nedskrivningstest, så kallat ”impairment test”.

#### *Utvecklingsarbete för egen räkning*

Kostnader för egen utveckling av nya produkter, system och processer, kan aktiveras under förutsättning att sannolikheten för framtida ekonomisk nytta och lång ekonomisk livslängd bedöms som hög.

En internt utarbetad immateriell tillgång redovisas endast i den mån denna kan användas eller säljas på befintliga marknader samt avsikt, möjlighet och resurser finns att fullfölja utvecklingen. Endast de kostnader som är direkt hänförliga till utvecklingen av tillgången aktiveras. Avskrivning sker från färdigställande linjärt över bedömd nyttjandetid, som ej överstiger tio år.

Koncernen aktiverar arbetskostnad för fortsatt utveckling av så kallad CV-databas och för utveckling av system och processer för web-baserad utbildning.

#### *Goodwill*

Goodwill representerar mellanskillnaden mellan kostnaden för ett förvärv och bedömt verkligt värde av den förvärvade andelen av identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten. Goodwill är därmed ej hänförlig till uppskjuten skatt. Goodwill uppkommen vid förvärv av dotterbolag eller rörelseverksamhet redovisas som immateriell anläggningstillgång. Goodwill vid förvärv av intressebolag inkluderas i redovisat värde på andelar i intresseföretag. Goodwill har obestämd nyttjandetid och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerad nedskrivning.

Goodwill prövas för nedskrivning årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet på den kassagenererande enhet som goodwillen allokaterats till jämförs då med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde reducerat för försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte. Realisationsvinster och förluster vid försäljningen av enheter inkluderar det bokförda värdet av goodwill hänförlig till den sålda enheten. För ytterligare information om nedskrivningsprövning av tillgång till vilken goodwill har allokaterats se vidare avsnitt Nedskrivningar.

#### *Varumärken*

Tillgång i form av varumärke har identifierats i samband med koncernens förvärv av Fasticon Kompetens AB samt STF Ingenjörsubildning AB. Varumärkena förknippas med tjänster av hög kvalitet och god leveransförmåga inom sina respektive branscher. Företagsledningens avsikt är att varunamnen ska användas under

en icke tidsbestämd period och nyttjandetiden för varumärkena Fasticon Kompetens samt STF bedöms obegränsad. Varumärkestillgången prövas för nedskrivning årligen på motsvarande sätt som för goodwill.

#### CV-databas

Tillgång i form av CV-databas har identifierats i samband med koncernens förvärv av Fasticon Kompetens AB. CV-databasen är en så kallad levande produkt som kontinuerligt uppdateras och underhålls. Nyttjandetiden bedöms som nära obestämd så länge databasen uppdateras, underhålls och kontinuerligt utvecklas. Årlig linjär avskrivning görs oavsett detta på det identifierade förvärvsvärdet baserat på en nyttjandetid om tio år. Utgifter för fortsatt utveckling av CV-databas aktiveras samtidigt som utgifter för uppdatering och underhåll av CV-databas kostnadsförs löpande.

#### Kundrelationer

Kundrelationer aktiveras till verkligt värde i samband med förvärv. Värdena av dessa kundrelationer skrivs av över nyttjandeperioden, som bedöms vara mellan 5 och 15 år, enligt den linjära metoden.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar med dessa kommer att komma bolaget eller koncernen till del.

Avskrivningar på inventarier baseras på historiska anskaffningsvärden efter avdrag för senare eventuellt gjorda nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspris samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Restvärdet bedöms vara obefintligt. På under året anskaffade tillgångar beräknas avskrivningar med beaktande av anskaffningstidpunkt. Avskrivningar görs linjärt över nyttjandetiden, som normalt är fem år förutom för datorer som har en nyttjandetid på tre år.

Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar vid redovisning av operationella leasingavtal görs linjärt utifrån den kortare av leasingperioden och nyttjandeperioden, med undantag för om det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas i vilket fall avskrivning sker över nyttjandeperioden.

#### Finansiella instrument

Ett finansiellt instrument är varje form av avtal, långfristigt eller kortfristigt, som ger upphov till en finansiell tillgång hos en part och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument hos en annan part. Avtalet behöver inte ha föranlett någon betalning.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas med tillämpning av affärsdagsprincipen. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordran tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Hyresfordran tas dock upp då respektive hyresperiod påbörjats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar bolaget om det finns objektiva indikationer om att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar, som ej verkligt värde redovisas, är i behov av nedskrivning på grund av inträffade eller befarade händelser. Exempel på sådana händelser är väsentligt försämrade finansiella ställning för motparten eller utebliven betalning av förfallna belopp.

Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde, motsvarande anskaffningsvärde, med tillägg för transaktionskostnader, med undantag för kategorin finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultatet där transaktionskostnader inte ingår. Efterföljande redovisning sker därefter beroende på hur klassificering skett enligt nedan.

#### Klassificering och redovisning av finansiella instrument

Koncernen och moderbolaget tillämpar IFRS 9 Finansiella instrument. Under IFRS 9 klassificeras, värderas och dokumenteras finansiella tillgångar och skulder i tre kategorier som avgör den balansmässiga värderingen av instrumentet samt hur en värdeförändring av instrumentet ska redovisas. Kategorierna är:

- "Hold to collect" – värdering sker till upplupet anskaffningsvärde
- "Hold to collect and sale" – värdering sker till verkligt värde via övrigt totalresultat
- "Other" – värdering sker till verkligt värde via resultatet.

Klassificering beror dels på det finansiella instrumentets egenskaper i form av kontraktens kassaflöde, dels på koncernens affärsmodell (eller syfte) för det finansiella instrumentet. Koncernen tillämpar två olika affärsmodeller. Koncernen har inte funnit några finansiella instrument att kategorisera som "Hold to collect and sale".

#### Fordringar och utlåning

För kundfordringar och andra korta fordringar som ska regleras med betalning, koncernintern utlåning samt utlåning till externa parter är koncernens affärsmodell "Hold to collect". Detta innebär att syftet är att erhålla kontraktensliga kassaflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångar tillhörande denna affärsmodell värderas och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen tillämpar den förenklade modellen för kreditreserveringar enligt IFRS 9 för att uppskatta förväntade kreditförluster på kundfordringar innan konkret händelse inträffat som ger anledning till individuell reservering för kreditförlust. För förenklad metod görs reservering med hänsyn till fordran/tillgångens förväntade återstående löptid. Varje kund/motpart hänförs till en riskklass (rating) utifrån en samlad bedömning av kunden utifrån extern kreditbedömning, kundens betalningshistorik, den marknad kunden verkar på samt omvärldsfaktorer i övrigt. Förväntat reserveringsbehov beräknas utifrån detta. Tillämpning av metoden har inte haft någon inverkan på koncernens redovisning i bokslutet för 2019.

Reservering för förväntade kreditförluster görs baserat på individuell bedömning av förfallna fordringar där koncernen definierar fallissemang som fordringar som är förfallna med mer än 90 dagar. Nedskrivning av fordringar (reservering) redovisas i rörelsens kostnader. Fordringar har efter individuell värdering upptagits till det belopp varmed de beräknas inflyta, vilket innebär att de redovisas till nominellt belopp utan diskontering med hänsyn tagen till reservering för förväntade kreditförluster.

För utlåning till externa parter tillämpar koncernen den generella metoden enligt IFRS 9 för att uppskatta förväntade kreditförluster. Bedömning görs utifrån historik och nuvarande och framåtblickande faktorer. Hänsyn tas till värdet av säkerheter som för koncernen utgörs av pantsatt fastighet. Tillämpning av metoden har inte haft någon inverkan på koncernens redovisning i bokslutet för 2019.

#### Innehav av aktier och andelar

För innehav av aktier och andelar i företaget, som inte är dotter-



och intresseföretag, direkt eller via kapitalförsäkring samt finansiella derivat är koncernens affärsmodell "Other" vilket innebär att koncernens möjlighet och intresse är att realisera värdeökning och resultat genom köp och försäljning. Innehav under denna affärsmodell redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Koncernen tillämpar ej säkringsredovisning för derivat.

#### *Likvida medel*

Likvida medel består av kassamedel hos finansinstitut. Likvida medel kan även innefatta kortfristiga placeringar som har en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader och vilka är utsatta för endast obetydlig risk för värdetförändring. För likvida medel görs kreditreservering baserat på bankernas sannolikhet för fallissemang och framåtblickande faktorer. På grund av kort löptid och hög kreditvärdighet uppgår reserveringarna till oväsentliga belopp. Likvida medel redovisas till nominellt belopp.

#### *Skulder*

Lång- och kortfristiga lån från kreditinstitut och andra parter samt övriga skulder som ska regleras med betalning, till exempel leverantörsskulder och personalskulder klassificeras som "hold to collect". Vid anskaffning redovisas övriga finansiella skulder till verkligt värde plus transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, vilket innebär att värdet justeras genom att eventuella rabatter eller premier i samband med att lånet tas upp eller löses samt kostnader i samband med upplåning, periodiseras över lånets löptid. Periodiseringen beräknas på basis av lånets effektiva ränta. För leverantörsskulder och andra skulder där förväntad löptid är kort, redovisas dessa till nominellt belopp utan diskontering.

#### *Upplupet anskaffningsvärde*

Upplupet anskaffningsvärde innebär det belopp som tillgången eller skulden initialt redovisades till med avdrag för amorteringar och nedskrivningar samt tillägg för periodiseringar av den initiala skillnaden mellan anskaffningsvärde och förväntat belopp att erhålla på förfallodagen.

Effektivräntemetoden är en metod för att beräkna det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång eller en finansiell skuld eller en grupp av finansiella tillgångar eller finansiella skulder och för att fördela ränteintäkten eller räntekostnaden över relevant period. Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

#### *Verkligt värde*

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Om marknadspriser inte finns tillgängliga fastställs det verkliga värdet för enskilda instrument med hjälp av olika värderingstekniker. Information om de värderingstekniker som använts finns i noter till tillgångar värderade till verkligt värde.

#### *Tilläggsköpeskillingar*

Förväntad tilläggsköpeskillning att erhålla eller utge redovisas som finansiell tillgång eller skuld till verkligt värde med värdetförändring över resultatet. Koncernen redovisar förväntad tilläggsköpeskillning att erhålla på rad Tillgångar under avveckling i rapport över finansiell ställning.

#### *Kvittning*

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas

med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

#### **Nedskrivningar**

Föreligger indikation om värdenedgång för en tillgång (gäller ej finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultatet samt finansiella derivat), fastställs dess återvinningsvärde. Överstiger tillgångens bokförda värde återvinningsvärdet skrivs tillgången ned till detta värde.

#### *Nedskrivning av immateriella och materiella tillgångar samt andelar i gemensam verksamhet*

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå (så kallad kassagenererande enhet) där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden. För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämd nyttjandetid beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen för bestämmande av eventuellt nedskrivningsbehov. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets bokförda värde överstiger återvinningsvärdet.

En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden för tillgången eller enheten med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

#### *Återföring av nedskrivningar*

En nedskrivning av tillgång som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värdet som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts. Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

#### **Eget kapital**

##### *Nyemission*

Eget kapital ökas med erhållen emissionslikvid reducerad för eventuella transaktionskostnader efter avdrag för uppskjuten skatt.

##### *Utdelningar*

Utdelningar redovisas som minskning av eget kapital efter det att årsstämman fattat beslut.

#### **Resultat per aktie**

Beräkning av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda



genomsnittliga antalet utestående aktier under året. Beräkning sker både för kvarvarande verksamhet och för total verksamhet (inkluderat verksamhet under avveckling).

#### **Avsättningar**

Avsättningar avser skulder som är ovissa avseende betalningstidpunkt eller belopp. Avsättningar redovisas när koncernen har identifierat ett åtagande och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Bedömning av avsatt belopp sker löpande. Värdering av förpliktelse som förfaller om mer än ett år sker genom diskontering.

#### *Omstrukturering*

En avsättning för omstrukturering redovisas när det finns en fastställd utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

#### *Förlustkontrakt*

En avsättning för förlustkontrakt redovisas när de förväntade fördelarna som koncernen väntas erhålla från ett kontrakt är lägre än de oundvikliga kostnaderna att uppfylla förpliktelserna enligt kontraktet.

#### **Eventualförpliktelser**

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser) redovisas om det föreligger ett möjligt åtagande som bekräftas endast av flera osäkra framtida händelser och det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller att åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig noggrannhet.

#### **Rapport över kassaflöden**

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod, vilket innebär att resultat efter finansnetto med tillägg för betald skatt, justeras för resultatposter som inte medfört in- eller utbetalningar under året, samt för eventuella intäkter och kostnader som istället hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

Inflöde av likvida medel från försäljningar av verksamheter och investeringar redovisas inom investeringsverksamheten. Utgifter relaterade till nyupptagna eller omsatta lån eller anskaffning av eget kapital redovisas inom finansieringsverksamheten.

#### **Skillnad mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper**

##### *Uppställningsform*

Resultat- och balansräkning för moderbolaget är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman.

##### *Andelar i dotterbolag*

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Det bokförda värdet på andelar i dotterbolaget prövas fortlöpande mot det koncernmässiga egna kapital som dotterbolaget eller dotterbolagskoncernen representerar. I det fall bokfört värde understiger sådant koncernmässigt värde sker nedskrivning som belastar moderbolagets resultaträkning. I det fall en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad sker återföring av denna.

##### *Utlåning till dotterbolag*

Moderbolaget tillämpar den generella metoden enligt IFRS 9 för att uppskatta förväntade kreditförluster på utlåning till dotterbolag.

#### *Obeskattade reserver*

Svensk skattelagstiftning ger företag möjligheten att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till obeskattade reserver i balansräkningen via resultaträkningsposten bokslutsdispositioner. I koncernens balansräkning behandlas sådan reserv som temporär skillnad, det vill säga uppdelning görs av den obeskattade reserven mellan uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Förändring av obeskattade reserver redovisas i koncernens resultaträkning till dess effekt på uppskjuten skattekostnad.

#### *Koncernbidrag*

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas i resultaträkningsposten bokslutsdispositioner i enlighet med alternativregeln i RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

#### *Eventualförpliktelser*

Eventualförpliktelser till förmån för dotterbolag, är finansiellt garantiavtal och redovisas i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer, det vill säga de redovisas inte som en avsättning utan istället lämnas upplysning.

## NOT 2 • FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen är egenfinansierad genom tillfört kapital från ägarna samt upparbetade och realiserade vinster i verksamheten.

Koncernens nettolikvida tillgångar uttryckt som nyckeltalet Nettokassa ./ nettoskuld är per balansdagen 592 871 tkr (554 827). För definition av nyckeltalet se avsnitt Definitioner sidan 86 i årsredovisningen.

### Finansiering

Externa lån i koncernen uppgår per balansdagen till 13 456 tkr (7 602) och är hänförliga till förvärv inom konsultverksamheten samt till från 2019-01-01 redovisade leaseskulder. Koncernen har under året förtidslöst samtliga ränteswapavtal, hänförliga till den tidigare bedrivna fastighetsverksamheten, innebärande en utbetalning om 25 407 tkr (0).

Koncernen definierar eget kapital som summan av redovisade värden för aktiekapital, överkursfond, balanserad vinst, årets resultat och kapital tillhörande ägande utan bestämmande inflytande i koncernens balansräkning. Totalt eget kapital i koncernen uppgick per balansdagen till 1 092 312 tkr (1 058 417). Av detta kapital har 199 961 tkr (199 879) tillförts koncernen från emissioner till moderbolagets ägare och optionsinnehavare.

### Finanspolicy

Den finansiella verksamheten i koncernen bedrivs i enlighet med den av styrelsen fastställda finanspolicy. Det övergripande målet för koncernens finansverksamhet är att säkerställa en långsiktig stabil kapitalstruktur där behovet av lång- och kortfristig finansiering och likviditet säkerställs. Räntenettet ska vid var tid optimeras med hänsyn tagen till vald finansiell risknivå.

Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av koncernens finansfunktion under ledning av verkställande direktör. De finansiella riskerna följs upp och rapporteras kvartalsvis till styrelsen. Som ett led i att ständigt förbättra och anpassa den finansiella riskhanteringen har styrelsen en årlig översyn av finanspolicy. Finansfrågor av strategisk karaktär behandlas av styrelsen.

### Finansiella måltal

Styrelsen har fastställt följande viktiga måltal för den finansiella verksamheten:

Nyckeltal	Målvärde	Utfall koncernen 2019
<b>Finansieringsrisk</b>		
Belåningsgrad	Max 75%	Uppfyllt
Soliditet	Minst 25%	95,2%
Kapitalförsörjning	Spridning mellan minst två lånefinansierare	Ej tillämplig
<b>Ränterisk</b>		
Räntetäckningsgrad	Minst 1,5 ggr	Ej tillämplig
Räntebindning	Minst 50% av lånefinansieringen ska räntebindas mellan 1 till 10 år	Ej tillämplig

Nyckeltal	Målvärde	Utfall koncernen 2019
<b>Motpartsrisk</b>		
Rating	Bank med minst Moody's A2 respektive Standard & Poor's A	Ej tillämplig
<b>Valutarisk</b>		
Valutaexponering	Valutasäkring på valutaexponering som överstiger 20 procent av koncernens eget kapital	Ej tillämplig

### Finansieringsrisk

Finansieringsrisk definieras som det lånebehov som kan täckas i ett ansträngt marknadsläge. Lånebehovet kan avse refinansiering av befintliga lån eller nyupplåning.

Koncernen har för närvarande inget externt finansieringsbehov.

### Ränterisk

Ränterisk avser risken för att förändringar i marknadsränta och kreditmarginal påverkar koncernens upplåningskostnad.

Koncernens ränterisk för upplåning är för närvarande ej väsentlig.

### Valutarisk

Koncernen har för närvarande ingen valutarisk.

### Motpartsrisk

Motpartsrisk avser risken för förluster om motparten inte fullföljer hela eller delar av sina avtalsenliga förpliktelser. Finansiell motpartsrisk begränsas genom krav på hög kreditvärdighet hos motparterna.

Med hög kreditvärdighet avses att inget ratinginstitut anger en rating för aktuell motpart som understiger kvalitetsnivån "investment grade".

Koncernen har för närvarande omvänd motpartsrisk, det vill säga risk på inlåning hos finansiella institut. Inlåning sker endast hos systembärande banker.

För övriga finansiella tillgångar har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk. Koncernens motparter för utlåning är utan kreditriskbetyg, men hanteras riskmässigt av erhållna säkerheter.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att inte ha tillgång till likvida medel eller kreditutrymme för täckande av betalningsåtaganden.

Koncernen har för närvarande ingen likviditetsrisk.

**NOT 3 • VERKSAMHETSSEGMENT**

Koncernen bedriver investeringsverksamhet samt konsoliderar konsultverksamhet bedriven inom underkoncernen Fasticon.

Investeringsverksamheten resultatredovisas inom finansnetto.

Konsultverksamhet redovisas och följs upp inom bruttoresultat samt rörelseresultat.

2019 Resultat efter finansnetto fördelat på segment, tkr	Interima uppdrag och rekrytering	Utbildning	Rådgivning och projekt	Investerings- verksamhet	Koncernen
Intäkter från avtal med kunder	144 912	60 463	7 736	–	213 111
Verksamhetskostnader	-114 961	-46 952	-4 750	–	-166 663
<b>Bruttoresultat</b>	<b>29 951</b>	<b>13 511</b>	<b>2 986</b>	<b>0</b>	<b>46 448</b>
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>20,7</b>	<b>22,3</b>	<b>38,6</b>	<b>–</b>	<b>21,8</b>
Övriga intäkter, netto	143	1 105	–	491	1 739
Central administration och utveckling	-26 837	-21 491	-3 227	-17 956	-69 511
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 257</b>	<b>-6 875</b>	<b>-241</b>	<b>-17 465</b>	<b>-21 324</b>
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>2,2</b>	<b>-11,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>–</b>	<b>-10,0</b>
Resultat från finansiella investeringar	–	–	–	76 660	76 660
Räntenetto	–	–	–	980	980
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>3 257</b>	<b>-6 875</b>	<b>-241</b>	<b>60 175</b>	<b>56 316</b>
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	694	1 651	51	220	2 616
Medelantal anställda personer	77	27	8	3	115

För kostnadstäckning av projekt Talangakademien har statliga bidrag erhållits om 3 376 tkr (687). Dessa är inkluderade i Intäkter från avtal med kunder under segment Rådgivning och projekt.

2018 Resultat efter finansnetto fördelat på segment, tkr	Interima uppdrag och rekrytering	Utbildning	Rådgivning och projekt	Investerings- verksamhet	Koncernen
Intäkter från avtal med kunder	136 415	30 101	2 147	–	168 663
Verksamhetskostnader	-101 951	-22 234	-1 145	–	-125 330
<b>Bruttoresultat</b>	<b>34 464</b>	<b>7 867</b>	<b>1 002</b>	<b>0</b>	<b>43 333</b>
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>25,3</b>	<b>26,1</b>	<b>46,7</b>	<b>–</b>	<b>25,7</b>
Övriga intäkter, netto	14	15	–	–	29
Central administration och utveckling	-30 860	-10 792	-1 002	-12 187	-54 841
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 618</b>	<b>-2 910</b>	<b>0</b>	<b>-12 187</b>	<b>-11 479</b>
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>2,7</b>	<b>-9,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,8</b>
Resultat från finansiella investeringar	–	–	–	19 107	19 107
Räntenetto	–	–	–	-1 904	-1 904
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>3 618</b>	<b>-2 910</b>	<b>0</b>	<b>5 016</b>	<b>5 724</b>
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	1 837	1 561	–	140	3 538
Medelantal anställda personer	85	15	–	3	103

Under 2019 har segment Rådgivning och projekt tillkommit. Jämförelsevärden för 2018 har korrigerats genom omföring från segment Interima uppdrag och rekrytering.

Segment utbildning tillkom under 2018 i och med förvärvet av STF Ingenjörsutbildning AB.

**NOT 4 • INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER****Uppllysning om intäkter enligt IFRS 15**

Koncernen har endast intäkter från tjänsteverksamhet. Intäkter från interimsuppdrag faktureras och intäktsförs över tid utifrån nedlagd tid och avtalad timersättning. Intäkter från rekryteringsuppdrag och utbildningsverksamhet förfaktureras till viss del i enlighet med kundavtal. Resterande del faktureras över tid till avtalat arvode. Förfakturerat arvode redovisas som intäkt i samband med att prestationsåtaganden uppfyllts. Koncernen tillämpar lättnadsregeln där fakturerat belopp är utgångspunkt för intäktsföring. Koncernens betalningsvillkor för kund är huvudsakligen 30 dagar.

Koncernens kundavtal överstiger ej tolv månader och tillämpar undantaget att ej aktivera kostnader för att erhålla eller upprätthålla kundavtal. Koncernen tillgångsför pågående ej fakturerade

prestationsåtaganden som upplupna intäkter och skuldför fakturerade ej utförda prestationsåtaganden som förutbetalda intäkter i rapport över finansiell ställning. Koncernen redovisar ej intäkter för ej påbörjade prestationsåtaganden.

Koncernen intäktsför alla utförda prestationer över tid utifrån IFRS 16 kriterier att

- kunden erhåller och konsumerar nytta löpande av koncernens prestationer. Detta gäller specifikt interimsverksamheten.
- koncernens prestationer skapar en tillgång som inte har alternativ användning för koncernen och där koncernen har rätt till ersättning inklusive marginal för utförda prestationer. Detta gäller specifikt rekryterings- och utbildningsverksamheten.

2019 Försäljning av tjänster intäktsförda över tid, tkr	Interima tjänster och rekrytering	Utbildning	Rådgivning och projekt	Koncernen
Avtal till fast timarvode – interimstjänster	124 589	–	–	124 589
Avtal till fast totalarvode – rekryterings- och utbildningstjänster	20 323	60 463	7 736	88 522
<b>Summa</b>	<b>144 912</b>	<b>60 463</b>	<b>7 736</b>	<b>213 111</b>

2018 Försäljning av tjänster intäktsförda över tid, tkr	Interima tjänster och rekrytering	Utbildning	Annat	Koncernen
Avtal till fast timarvode – interimstjänster	109 972	–	–	109 972
Avtal till fast totalarvode – rekryterings- och utbildningstjänster	26 443	30 101	2 147	58 691
<b>Summa</b>	<b>136 415</b>	<b>30 101</b>	<b>2 147</b>	<b>168 663</b>

**NOT 5 • FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS SAMMANSÄTTNING****Förvärv 2019**

Inga förvärv har skett. Ingen tidigare förvärvskalkyl har förändrats.

**Förvärv 2018**

Inom konsultverksamheten har samtliga andelar i STF Ingenjör-utbildning AB förvärvats med tillträde den 1 juni 2018. Ingen tidigare förvärvskalkyl har förändrats.

**Försäljningar 2019**

Inga försäljningar har skett.

**Försäljningar 2018**

Koncernens fastighetsverksamhet har avyttrats med ekonomiskt tillträde för köparen den 1 april 2018. Legalt har detta skett genom att dotterdotterbolaget Mitt Alby AB avyttrats inkluderat nybyggnations verksamheten inom Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB.

**NOT 6 • AVVECKLAD VERKSAMHET OCH VERKSAMHET UNDER AVVECKLING**

Koncernens fastighetsverksamhet har avyttrats med ekonomiskt tillträde för köparen den 1 april 2018.

IFRS 5 är tillämplig vid avyttring av verksamhetsgren varvid den avvecklade verksamhetens resultat för innehavsperioden samt uppnått och bedömt försäljningsresultat under året redovisas på en rad i koncernens resultaträkning som Resultat från

avvecklad verksamhet. Tillgångar och skulder per balansdagen hänförliga verksamhet under avveckling redovisas på en rad nederst på tillgångs- respektive skuldsidan i koncernens balansräkning.

Nedan redovisas sammanställd information för avvecklad verksamhet och verksamhet under avveckling.

Resultaträkning, tkr	KONCERNEN	
	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
Hyresintäkter	–	26 319
Fastighetskostnader	–	-12 223
<b>Driftsnetto</b>	<b>0</b>	<b>14 096</b>
Överskottsgrad, %	–	53,6
Övriga intäkter	–	109
CA-kostnader	–	-4 352
<b>Förvaltningsresultat</b>	<b>–</b>	<b>9 853</b>
Orealiserad värdeförändring derivat värderade till verkligt värde	–	-1 171
<b>Summa resultat från värdeförändringar</b>		<b>-1 171</b>
Resultat vid avyttring av fastighetsverksamhet	2 460	230 010
Ränteintäkter	–	7
Räntekostnader fastighetslån inkl. swapkostnad	-6 303	-15 442
Resultat vid förtida lösen av avtal om ränteswapar	-11 367	–
Lösenkostnad bank- och obligationslån	–	-12 629
Periodiserade lånekostnader	–	-4 413
<b>Finansiellt netto</b>	<b>-15 210</b>	<b>197 533</b>
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-15 210</b>	<b>206 215</b>
Redovisad skatt	-1 221	4 959
<b>Årets resultat och totalresultat från verksamhet under avveckling</b>	<b>-16 431</b>	<b>211 174</b>
Resultat per aktie - avvecklad verksamhet, kronor	-2,34	30,15

Verksamhet under avveckling har inget operativt utfall för 2019.

**Värdeförändringar**

Orealiserad värdeförändring på finansiella derivatinstrument för begränsning av ränterisk på koncernens fastighetslån blev 0,0 mkr (-1,8). Räntederivatet redovisas till verkligt värde och värdet är beroende av ränteutvecklingen. Derivatens balansförda värde ska motsvara den betalning som skulle bli aktuell vid förtida lösen av pågående derivatavtal per balansdagen. Förändringen av derivatens värde redovisas över resultaträkningen. Samtliga avtal om ränteswapar har förtidslösts under 2019 varför årets värdeförändring är inkluderad i årets realisationsresultat.

**Finansiellt netto**

Resultat från finansiella poster uppgick till -15,2 mkr (197,5). Resultat vid avyttring av fastighetsverksamhet uppgick till 2,5 mkr (230,0). Se nedan för specifikation av försäljningsresultatet. Realisationsresultat vid förtida lösen av avtal om ränteswapar

uppgick till -11,4 mkr (0,0). Övriga finansiella poster uppgick till -6,3 mkr (-32,5) och avsåg kostnader hänförliga till upplåning dedikerad till avvecklad verksamhet inkluderat negativ räntespread för ränteswapar.

**Inkomstskatt**

Redovisad skatt för verksamhet under avveckling var -1,2 mkr (5,0).

**Resultat och totalresultat från verksamhet under avveckling**

Årets resultat och totalresultat från verksamhet under avveckling uppgick till -16,4 mkr (211,2).

**Tillgångar och skulder under avveckling**

Av tillgångar och skulder hänförliga till avvecklad verksamhet återstår per balansdagen beräknad fordran på återstående resultatandel från ombildning av Brf om 4,4 mkr (8,6).



Specifikation - resultat vid avyttring av fastighetsverksamhet, tkr	2019	2018
Erhållen försäljningslikvid fastighetsverksamhet	–	1 152 773
Varav likvid för återbetalning obligationslån	–	-250 000
Erhållen resultatandel ombildning Brf	2 160	17 736
Bedömd tillkommande resultatandel ombildning Brf	–	8 576
Kostnad i moderbolaget för avsättning till stiftelse Mitt Alby	–	-9 000
Försäljningskostnader inkl reserv slutavräkning	300	-12 687
Koncernvärde såld verksamhet	–	-677 388
<b>Resultat vid avyttring av fastighetsverksamhet</b>	<b>2 460</b>	<b>230 010</b>

Tillgångar och skulder som hänförs till verksamhet under avveckling, tkr	2019-12-31	2018-12-31
Övriga rörelserelaterade fordringar	4 361	8 576
<b>Tillgångar under avveckling</b>	<b>4 361</b>	<b>8 576</b>
Skuld värdeförändring finansiella derivat	–	14 040
Övriga rörelserelaterade skulder	–	9 399
<b>Skulder under avveckling</b>	<b>0</b>	<b>23 439</b>
<b>Nettotillgångar under avveckling</b>	<b>4 361</b>	<b>36 376</b>

Kassaflöde från verksamhet under avveckling, tkr	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-6 303	-17 903
Rörelsekapital	-5 184	823
Investeringsverksamheten	–	787 231
Finansieringsverksamheten	-25 407	52 981
<b>Årets kassaflöde från verksamhet under avveckling</b>	<b>-36 894</b>	<b>823 132</b>

## NOT 7 • TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget utför endast koncerngemensamma funktioner och omsättningen utgörs enbart av koncerninterna tjänster. Under året har moderbolaget fakturerat dotterbolagen arvode om 918 tkr (1 518).

Dotterbolaget Fasticon har under året sålt interimis- och rekryteringstjänstertill Fabege om ca 890 tkr samt till Castellum om ca 150 tkr. Byggmästarens styrelseledamot Stefan Dahlbo är vd för

Fabège, och dotterbolaget Fasticons styrelseledamot Per Berggren är även styrelseledamot i Castellum. Därutöver har Fasticons minoritetsägare lånat ut cirka 4,8 mkr till Fasticon AB.

Se även not 12 Personalkostnader, medelantal anställda, fördelning kvinnor och män, löner och andra ersättningar samt not 27 Eget kapital avseende utestående optionsprogram till företagsledningen.

## NOT 8 • VERKSAMHETSKOSTNADER

Verksamhetskostnader, tkr	KONCERNEN	
	2019	2018
Kostnad för underkonsulter	90 906	71 084
Löner till egna anställda i direkt produktion	55 658	46 339
Annonskostnader	1 594	2 755
Inköp av tjänster och material för direkt produktion	18 506	5 152
<b>Summa</b>	<b>166 664</b>	<b>125 330</b>

Verksamhetskostnader är kostnader direkt relaterade till utförandet av bedriven konsult- och utbildningsverksamhet och inkluderar personalkostnad för direkt konsultledning.

**NOT 9 • KOSTNADER FÖR CENTRAL ADMINISTRATION OCH UTVECKLING**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
<b>Central administration och utveckling, tkr</b>				
Personalrelaterade kostnader	40 648	27 824	10 811	6 578
Övriga centrala kostnader	20 698	25 472	6 935	7 343
Avskrivningar och utrangeringar	8 165	1 545	111	51
<b>Summa</b>	<b>69 511</b>	<b>54 841</b>	<b>17 857</b>	<b>13 972</b>

Kostnader för central administration och utveckling är övriga kostnader för koncernens administration och utveckling såsom företagsledning, ekonomi- och förvaltningsadministration, IT-system, marknadsföring, avskrivningar på inventarier, revision och legala tjänster, finansiell rapportering och kostnader för upprätthållande av börsnotering. Administrativa kostnader för koncernens investeringsverksamhet särredovisas ej.

Koncernen tillämpar från och med 2019 IFRS 16 Leasing vilket innebär att kostnad för lokalhyror och leasingobjekt redovisas som avskrivning på nyttjanderättstillgång. För 2019 uppgår avskrivningsbeloppet till 5 826 tkr (0). Se vidare not 16 Nyttjanderättstillgångar och leaseskulder under IFRS 16 Leasingavtal.

**NOT 10 • PERSONALKOSTNADER, MEDELANTAL ANSTÄLLDA, FÖRDELNING KVINNOR OCH MÄN, LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
<b>Medelantalet anställda under året med fördelning på kvinnor och män uppgår till:</b>				
Män	46	46	3	3
Kvinnor	69	61	–	–
<b>Totalt</b>	<b>115</b>	<b>107</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Antal personer anställda på balansdagen med fördelning på kvinnor och män uppgår till:</b>				
Män	49	46	3	3
Kvinnor	67	62	–	–
<b>Totalt</b>	<b>116</b>	<b>108</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

Exkluderat tim- och projektanställda inhyrda för specifika interimsuppdrag inom konsultverksamheten var antalet anställda

per balansdagen 80 personer (72). För fördelning av anställda på verksamheter se not 3 Verksamhetssegment.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
<b>Löner och andra ersättningar, tkr</b>				
Styrelse	1 118	1 573	930	1 395
– varav utbetalt tantiem	–	–	–	–
Verkställande direktör	7 630	1 573	2 418	1 365
– varav utbetalt tantiem	1 262	260	670	52
Övriga anställda	56 039	47 668	3 871	1 768
– varav utbetalt tantiem	2 369	3 293	915	239
<b>Totala löner och andra ersättningar</b>	<b>64 787</b>	<b>50 814</b>	<b>7 219</b>	<b>4 528</b>
(varav tantiem)	3 833	3 553	1 585	291
<b>Sociala kostnader och pensionskostnader</b>				
Styrelse	351	–	–	–
– – varav pensionskostnader	–	–	–	–
Verkställande direktör	4 066	861	1 005	737
varav pensionskostnader	1 301	380	205	284
Övriga anställda	26 587	22 537	1 814	599
– varav pensionskostnader	7 155	5 864	522	–
<b>Totala sociala kostnader enligt lag och avtal samt pensionskostnader</b>	<b>31 004</b>	<b>23 398</b>	<b>2 819</b>	<b>1 336</b>
– varav pensionskostnader	8 456	6 244	727	284
<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>95 791</b>	<b>74 212</b>	<b>10 038</b>	<b>5 864</b>

#### Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

På årsstämman i moderbolaget i maj 2019 beslutades att ersättningen till styrelsens ordförande ska uppgå till 550 000 kr (550 000) och till övriga ledamöter med vardera 95 000 kr (95 000). Totalt utbetalda arvoden under 2019 från moderbolaget uppgår till 930 tkr (1 118). Inget särskilt arvode utgår för committeearbete.

Avgående vd Stefan Dahlbo och tillträdande vd Tomas Bergström har varit anställda i och har uppburet ersättning från moderbolaget.

Ersättning till vd utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner.

Uppsägningstiden från bolagets sida är 12 månader och från vd:s sida 6 månader.

Avgångsvederlaget avräknas mot andra inkomster. Vid uppsägning från vd:s sida utgår inget avgångsvederlag.

Moderbolagets vice vd och CFO har motsvarande anställningsvillkor som vd med pension som uppgår till 15 procent av fast lön

respektive 4,5 procent upp till inkomstbasbelopp och därutöver 30 procent. Därutöver har CFO och vice vd rörlig diskretionär ersättning om upp till tre respektive sex månadslöner.

#### Villkor för övrig personal

För övrig personal utgår pension enligt ITP och liknande kollektiva planer. Pensionskostnad bokförs vid betalning av fakturerad avgift. Pensionsplan för övriga anställda behandlas som avgiftsbunden. För övriga befattningshavare gäller avtalsenliga uppsägningstider på 3–5 månader.

Koncernen har inga åtaganden för ersättningar till vd eller övrig personal efter avslutad anställning.

Redovisade belopp inkluderar för jämförelseåret löner och ersättningar etcetera inom avvecklad fastighetsverksamhet.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
<b>Könsfördelning i styrelse och företagsledning</b>				
Antal styrelseledamöter	10	5	5	5
– varav kvinnor	2	2	2	2
Antal övriga befattningshavare inklusive vd	9	3	3	3
– varav kvinnor	2	0	0	0

**NOT 11 • UPPLYSNING OM REVISORS ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Ernst & Young AB				
– Revisionsuppdraget	1 070	996	405	290
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	469	429	434	325
– Skatterådgivning	125	557	125	557
<b>Summa</b>	<b>1 664</b>	<b>1 982</b>	<b>964</b>	<b>1 172</b>

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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag. Belopp anges exkluderat mervärdesskatt.

**NOT 12 • OREALISERAD VÄRDEFÖRÄNDRING FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET**

Moderbolaget och koncernen innehar finansiella instrument som utifrån en bedömning av instrumentens individuella egenskaper och koncernens affärsmodell för respektive instrument enligt IFRS 9 ska värderas till verkligt värde över resultatet.

För moderbolagets och koncernens del avser detta investeringar,

direkt eller via kapitalförsäkring, i andelar i företag som ej är dotter- eller intresseföretag. Resultatredovisning sker på egen rad inom finansiellt netto i koncernens rapport över resultat och totalresultat respektive moderbolagets resultaträkning.

Orealiserad värdeförändring, tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Innehav av andelar i investeringsverksamheten	51 397	11 973	–	23 068
Innehav av andelar i likviditetsförvaltningen	1 965	531	1 965	531
<b>Summa</b>	<b>53 362</b>	<b>12 504</b>	<b>1 965</b>	<b>23 599</b>

Investeringarna omfattar vid utgången av 2019 andelar i bolagen Team Olivia AB, Azelio AB och Volta Trucks AB samt i andelar i bostadsrättsförening. Under 2019 har samtliga andelar i Hembla

AB avyttrats. I likviditetsförvaltningen har före värdeförändring 32 000 tkr (32 000) placerats i kapitalförsäkring i Avanza Bank. Se även not 21 för ytterligare information.

**NOT 13 • RÄNTENETTO**

Räntenetto, tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Ränteintäkter från koncernbolag	–	–	580	687
Räntekostnader till koncernbolag	–	–	-3 711	-2 443
Ränteintäkter och liknande resultatposter från extern part	2 539	279	121	91
Räntekostnader och liknande resultatposter till extern part	-1 559	-2 182	-2	–
<b>Summa</b>	<b>980</b>	<b>-1 903</b>	<b>-3 012</b>	<b>-1 665</b>

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas som finansiell intäkt respektive kostnad i den period de avser. Ränteberäkning sker enligt metod för effektiv ränta (upplupet anskaffningsvärde).

Koncernens ökade ränteintäkter avser lån till bostadsrättsinnehavare.

**NOT 14 • REDOVISAD INKOMSTSKATT**

Fördelning av årets redovisade skattekostnad, tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skatt	-1 290	-931	-1 127	–
Uppskjuten skatt	-1 057	308	2 568	-2 570
<b>Redovisad inkomstskatt</b>	<b>-2 347</b>	<b>-623</b>	<b>1 441</b>	<b>-2 570</b>

**Följande komponenter ingår i skattekostnaden****Aktuell skatt avseende:**

Årets resultat	-1 290	-918	-1 127	–
Tidigare års resultat	–	-13	–	–

**Uppskjuten skatt avseende:**

Underskottsavdrag	-4 787	3 069	-2 368	2 433
Skillnad mellan bokförda och skattemässiga avskrivningar på – CV-databas och kundrelationer	188	157	–	–
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument	3 774	-2 634	4 936	-5 075
Omvärdering utgående uppskjuten skatt till 21,4 procent	37	22	–	72
Obeskattade reserver	-269	-306	–	–
<b>Redovisad inkomstskatt</b>	<b>-2 347</b>	<b>-623</b>	<b>1 441</b>	<b>-2 570</b>

Förklaring till årets redovisade skattekostnad, tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Resultat före skatt	56 317	5 724	-5 046	3 408
<b>Skatt enligt gällande skattesats 21,4% (22,0)</b>	<b>-12 052</b>	<b>-1 259</b>	<b>1 080</b>	<b>-750</b>
Korrigerig för definitiv skatteeffekt av:				
Schablonintäkt periodiseringsfond	-14	-5	–	–
Avdragsgill ej redovisad kostnad	–	8	–	–
Ej avdragsgillt ränteunderskott	-184	–	–	–
Ej skattepliktigt realisationsresultat	–	–	–	-1 986
Ej skattepliktig resultatandel	303	919	–	–
Ej skattepliktig värdeförändring	9 804	–	421	117
Ej avdragsgilla kostnader	-228	-457	-60	-23
Ej aktiverat årets nya underskottsavdrag	-3	-15	–	–
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	–	177	–	–
Omvärdering av utgående uppskjuten skatt till 21,4%	27	22	–	72
Korrigerig av redovisad skatt tidigare år	–	-13	–	–
<b>Redovisad inkomstskatt</b>	<b>-2 347</b>	<b>-623</b>	<b>1 441</b>	<b>-2 570</b>
<b>Effektiv skatt, %</b>	<b>4,2</b>	<b>10,9</b>	<b>28,6</b>	<b>75,4</b>

Redovisad inkomstskatt uppdelas i aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt betalas årligen baserad på skattepliktigt resultat enligt inlämnad inkomstdeklaration för juridisk person. Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan redovisade värden och skattemässiga värden för tillgångar och skulder (så kallad skattemässigt temporär skillnad) och kan komma att realiseras i framtiden.

Effektiv skatt är redovisad skatt i förhållande till resultat före skatt och kan avvika från nominell skatt i och med att vissa

kostnader i resultaträkningen inte är avdragsgilla eller att vissa intäkter i resultaträkningen inte är skattepliktiga. Även andra orsaker kan finnas till avvikande effektiv skatt.

För kvarvarande verksamhet i koncernen understiger effektiv skatt för 2019 nominell skattesats huvudsakligen på grund av att värdeutveckling på innehav i onoterade andelar är ej skattepliktig/avdragsgill, dessutom att resultatandelar i intresseföretag är efter skatt i intresseföretaget och inte skattepliktiga ånyo i koncernen.



**NOT 15 • IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Koncernen, tkr	Goodwill	Varumärke	CV-databas	Kund- relationer	Andra utvecklings- projekt	Totalt
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>						
Ingående balans 2018-01-01	17 337	4 090	3 182	1 835	255	26 699
Koncernförändring	6 738	4 000	–	2 000	3 420	16 158
Anskaffningar	–	1 258	201	150	1 417	3 026
Omföringar	–	–	–	–	–	–
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>24 075</b>	<b>9 348</b>	<b>3 383</b>	<b>3 985</b>	<b>5 092</b>	<b>45 883</b>
Ingående balans 2019-01-01	24 075	9 348	3 383	3 985	5 092	45 883
Anskaffning	–	–	–	533	1 651	2 184
Avyttring/utrangering	–	–	-182	–	–	-182
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>24 075</b>	<b>9 348</b>	<b>3 201</b>	<b>4 518</b>	<b>6 743</b>	<b>47 885</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>						
Ingående balans 2018-01-01	–	–	-828	-473	-7	-1 308
Koncernförändring	–	–	–	–	-2 168	-2 168
Årets avskrivning	–	-24	-358	-413	-424	-1 219
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>0</b>	<b>-24</b>	<b>-1 186</b>	<b>-886</b>	<b>-2 599</b>	<b>-4 695</b>
Ingående balans 2019-01-01	–	-24	-1 186	-886	-2 599	-4 695
Avyttring/utrangering	–	–	110	–	–	110
Årets avskrivning	–	-145	-374	-580	-849	-1 948
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>0</b>	<b>-169</b>	<b>-1 450</b>	<b>-1 466</b>	<b>-3 448</b>	<b>-6 533</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>						
Ingående balans 2019-01-01	–	–	–	–	–	–
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Redovisat värde 2019-12-31</b>	<b>24 075</b>	<b>9 179</b>	<b>1 751</b>	<b>3 052</b>	<b>3 295</b>	<b>41 352</b>

Koncernförändring 2018 avser förvärvet av STF Ingenjörsutbildning AB.

**Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod**

Koncernens immateriella tillgångar återfinns i fastighetsverksamheten och härrör huvudsakligen från förvärv av koncernbolagen Fasticon Kompetens AB och STF Ingenjörsutbildning AB. De immateriella tillgångarna består till övervägande del av goodwill, då det i huvudsak är humankapitalet i form av medarbetarkompetens som utgör värdet i konsultföretag. Immateriella tillgångar som identifierats i samband med förvärven är varumärke, CV-databas och kundrelationer. Ekonomisk nyttjandeperiod för CV-databas och kundrelationer har bedömts till 10 år. Goodwill och varumärke har obestämbar nyttjandeperiod.

Prövning av nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod sker årligen eller när indikation om nedskrivningsbehov föreligger. Ur moderbolagets och koncernens perspektiv ses fastighetsverksamheten som en helhet varför de immateriella tillgångsvärdena prövas på den kassagenererande enheten koncernen Fasticon AB.

Vid prövningen jämförs den kassaflödesgenererande enhetens nyttjandevärde, beräknat som nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden, med bokfört värde inklusive goodwill, varumärke och övriga immateriella tillgångar. Kassaflödena har då diskonterats med beräknad vägd genomsnittlig kapitalkostnad

för enheten, WACC (weighted average cost of capital). Vid beräkningen har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. Ändringar av dessa antaganden och uppskattningar kan ha väsentlig effekt på redovisat värde för goodwill.

Skulle prövningen resultera i ett nyttjandevärde understigande bokfört värde justeras i första hand redovisat värde för goodwill och i andra hand övriga tillgångar proportionellt mot deras andel av enhetens totala tillgångsmassa (exkluderat likvida medel).

Beräkningsmodellen bygger på diskontering av dels framtida kassaflöden för en femårig prognosperiod dels ett därefter bedömt framtida restvärde för enheten och är framtagna av ledningen för Fasticon AB. Följande viktiga antaganden har använts:

*Omsättning:* Bedömning av verksamhetens konkurrenskraft, förväntad konjunkturutveckling för branschen, allmän samhälls-ekonomisk utveckling, ränteläge och lokala marknadsförutsättningar. För prognosperioden har genomsnittlig årlig tillväxttakt antagits till 6,0 procent (6,8).

*Investeringsbehov:* Verksamheternas investeringsbehov bedöms utifrån de investeringar som krävs för att uppnå prognostiserade kassaflöden i utgångsläget, det vill säga utan expansionsinvesteringar. I normalfallet har bedömd investeringsnivå motsvarat avskrivningstakten på materiella anläggningstillgångar.

*Långsiktig tillväxt:* I samtliga värderingar har antagits en normaliserad tillväxttakt bortom prognosperioden om 2,0 procent (2,0).

*Rörelsemarginal:* Prognostiserad rörelsemarginal har antagits

stigande under prognosperioden till att mot dess slut överstiga de senaste tre årens genomsnitt om drygt 3 procent.

*Diskonteringsränta (WACC):* Denna fastställs baserad på följande variabler: riskfri ränta, marknadspremie och betavärde. I prövningen har antaganden gjorts om genomsnittlig ränta på 10-åriga statsobligationer samt företagsspecifik riskfaktor och betavärde. Räntenivån på lånat kapital är satt till den genomsnittliga räntenivån på koncernens nettoskuldssättning. Avkastningskravet på eget kapital är uppbyggt enligt Capital Asset Pricing Model. I gjorda beräkningar av nyttjandevärde har koncernen använt en vägd diskonteringsränta om 16,6 procent (10,4) efter skatt.

Slutsatsen av genomförd nedskrivningsprövning är att det inte föreligger nedskrivningsbehov eftersom nyttjandevärdet överstigit bokfört värde inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar. Det är företagsledningens bedömning att inga rimliga möjliga förändringar i viktiga antaganden för den kassagenererande enheten skulle leda till nedskrivningsbehov.

Företagsledningen bedömer tillika att verkligt värde för den kassagenererande enheten med hänsyn taget till eventuella försäljningskostnader överstiger det redovisade koncernmässiga värdet.

## NOT 16 • NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR OCH LEASESKULDER UNDER IFRS 16 LEASINGAVTAL

Från och med 1 januari 2019 tillämpar Byggmästaren IFRS 16 Leasingavtal. IFRS 16 har ersatt den tidigare standarden IAS 17 för redovisning av leasingavtal. Den nya standarden innebär att finansiella och operationella leasing- och hyresavtal redovisas lika hos lease-/hyrestagaren. För Byggmästarens operationella leasingavtal avseende förmånsbilar och kontorsutrustning samt avtal om lokalhyra ska både en leaseskuld och en materiell nyttjanderättstillgång beräknas och redovisas avseende det leasead/hyrda objektet. Byggmästaren är ej föremål för finansiella leasingavtal.

I resultaträkningen ersätts den under IAS 17 enbart rörelsekostnadsförda leasing-/hyresavgiften under IFRS 16 av en linjär avskrivning på nyttjanderättstillgången över den bedömda lease-/hyresperioden samt av en räntekostnad på betalningsperiodens ingående leaseskuld. I kassaflödet ersätts lease-/hyresbetalningarna inom internt tillförda medel under IAS 17 av räntebetalningar på samt amortering av leaseskulden under IFRS 16. Sett över hela leaseperioden kommer den totala kostnaden för lease-/hyresavtalet att vara oförändrad mot tidigare. Eftersom den beräknade räntekostnaden varierar med återstående leaseskuld, kommer kostnaden att vara högre i början och lägre mot slutet av lease-/hyresperioden.

Koncernen har valt att tillämpa den förenklade övergångsmetoden och därmed räknas inte jämförelsetalen om. Koncernen har

även valt att tillämpa lättnadsregeln att beräkna ingående nyttjanderättstillgångar till samma värde som leaseskulder. Ingående eget kapital för 2019 påverkas därmed ej. Skillnaden i redovisat värde mellan tillgångar och skulder vid övergång till IFRS 16 per 2019-01-01 är hänförlig till förutbetalda leasingavgifter per 2018-12-31 vilka reducerar skulderna motsvarande. För diskontering av framtida betalningsströmmar i leaseavtalen har koncernen använt en marginell låneränta om 4 procent.

Leasingavtal vars återstående löptid är kortare än 12 månader eller som upphör inom 12 månader från anskaffningstidpunkten klassificeras som korttidsavtal och ingår inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna. Koncernen tillämpar därutöver lättnadsregeln varmed leasingavtal med ett nyanskaffningsvärde understigande 5 000 USD inte heller ingår i tillgångs- eller skuldvärdena.

Moderbolaget tillämpar undantaget i IFRS 16 att inte tillämpa IFRS 16 utan fortsätter redovisa hyres- och leaseavgifter som rörelsekostnader. Moderbolaget redovisar under 2019 enbart en lokalhyra om 521 tkr (130) exkluderat mervärdesskatt. Åtagandet för denna lokalhyra gäller till 2021-09-30.

### Effekt av övergången till IFRS 16 på koncernens räkenskaper

Nyttjanderättstillgångar, tkr	Lokalhyror	Förmånsbilar	Kontorsinventarier	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Utgående balans 2018-12-31	–	–	–	–
Ingående balans 2019-01-01	11 541	1 091	290	12 922
Tillkommande avtal	1 677	1 046	–	2 723
Ombedömda avtal och avtal avslutade i förtid	-1 988	-200	–	-2 188
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>11 230</b>	<b>1 937</b>	<b>290</b>	<b>13 457</b>
Ackumulerade avskrivningar				
Utgående balans 2018-12-31	–	–	–	–
IB 2019-01-01	0	0	0	0
Avtal avslutade i förtid	–	3	–	3
Avskrivning nyttjanderättstillgångar	-4 947	-735	-144	-5 826
<b>Akkumulerade avskrivningar 2019-12-31</b>	<b>-4 947</b>	<b>-732</b>	<b>-144</b>	<b>-5 823</b>
<b>Redovisat värde 2019-12-31</b>	<b>6 283</b>	<b>1 205</b>	<b>146</b>	<b>7 634</b>

Leaseskulder, tkr	Lokalhyror	Förmånsbilar	Kontorsinventarier	Totalt
Utgående balans 2018-12-31	–	–	–	–
Ingående balans 2019-01-01	10 350	1 041	268	11 659
Tillkommande avtal	1 614	1 015	–	2 629
Ombedömda och avslutade avtal	-1 988	-191	–	-2 179
Amortering leaseskulder	-4 787	-701	-135	-5 623
Korrigerig amortering - ej betald förskottshyra	545	–	–	545
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>5 734</b>	<b>1 164</b>	<b>133</b>	<b>7 031</b>
<b>Påverkan resultaträkning</b>				
Återförda leaseavgifter	5 169	770	149	6 088
Avskrivning nyttjanderättstillgång	-4 947	-732	-144	-5 823
<b>Rörelseresultat</b>	<b>222</b>	<b>38</b>	<b>5</b>	<b>265</b>
Räntekostnad leaseskuld	-354	-57	-8	-419
<b>Total resultatpåverkan 2019</b>	<b>-132</b>	<b>-19</b>	<b>-3</b>	<b>-154</b>
<b>Påverkan kassaflöde</b>				
Internt tillförda medel	4 815	713	141	5 669
Förändring av rörelsekapital	-573	-12	-6	-592
Finansieringsverksamhet	-4 242	-701	-135	-5 077
<b>Total kassaflödepåverkan 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Tillämpning av IFRS 16 innebär per balansdagen redovisning av en nyttjanderättstillgångar om 7 634 tkr och leaseskulder om 7 031 tkr. Periodens rörelseresultat förbättras med 265 tkr. Byggmästaren redovisar för närvarande ej resultat före avskrivningar. Totalt resultat försämras med -154 tkr beroende på framtunga

räntekostnader på leaseskulder. I kassaflödet redovisas beräknad amortering av leaseskulder inom finansieringsverksamheten med -5 077 tkr, vilket påverkar Internt tillförda medel och till mindre del rörelsekapital motsvarande positivt.

#### Avstämning av åtagande operationella leasingavtal enligt IAS 17 med redovisad leasingkuld enligt IFRS 16

Leaseskulder, tkr	Totalt
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	8 618
Avgår: förutbetalda leasingavgifter per 31 december 2018	-1 264
Diskontering med koncernens vägda genomsnittliga marginella låneränta 4,0 %	-238
Avgår: korttidsleasingavtal som kostnadsförs linjärt	–
Tillkommer: justeringar pga. annan hantering av optioner att förlänga respektive säga upp avtal	4 543
<b>Leasingskulder redovisade per 1 januari 2019</b>	<b>11 659</b>
<b>Löptidsanalys leaseskulder</b>	
Redovisade leaseskulder 2019-12-31	7 031
Amortering år 2020	-5 085
Amortering år 2021	-1 697
Amortering år 2022	-249
<b>Återstående leaseskulder</b>	<b>0</b>
<b>Klassificering av leaseskulder</b>	
Långfristiga räntebärande skulder	1 946
Kortfristiga räntebärande skulder	5 085
<b>Redovisade leaseskulder 2019-12-31</b>	<b>7 031</b>

Koncernen är inte exponerad för någon väsentlig likviditetsrisk till följd av leaseskulder som följs upp inom koncernens finansfunktion.

#### Belopp redovisade i resultatet 2019

Avskrivningar på nyttjanderätter	-5 823
Räntekostnader för leasingkulder	-419
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-71
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	-320
<b>Summa</b>	<b>-6 633</b>
Det totala kassaflödet för leasingavtal uppgick till	-6 898

Korttidsleasingavtal avser tillfällig hyra av lokal. Leasingavtal av lågt värde avser huvudsakligen hyra av p-platser. Per den 31 december 2019 har koncernen inga förpliktelser gällande korttidsleasingavtal.

#### Ytterligare upplysningar

För Byggmästaren är det lokalhyror som utgör huvudsakliga nyttjanderättstillgångar och leaseskulder. Antaganden om intresse av att utnyttja vanligen förekommande möjlighet att förlänga existerande hyresavtal har stor inverkan på nivån av beräknad tillgång/skuld. Byggmästaren gör för existerande hyresavtal en

kvalificerad bedömning av om det är högst troligt att möjlighet till en tillkommande förlängningsperiod kommer att utnyttjas. Sådan bedömning per 2019-01-01 innebar att 4,5 mkr ökade nyttjanderättsvärdet utöver åtagandet enligt IAS 17. Per balansdagen har ny bedömning av löpande hyresavtal inneburit en reducering av nyttjanderättsvärdet med 2,2 mkr, huvudsakligen beroende på beslut om flytt till nya lokaler under 2020 för delar av verksamheten. För 2020 beräknas tillkomma nyttjanderättstillgångar och leaseskulder om närmare 12,5 mkr avseende nya lokalhyror utifrån antagna löptider till halvåret 2026.

## NOT 17 • ÖVRIGA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen, tkr	Pågående nyanläggningar och förskott avseende byggnader och mark		Inventarier och installationer		Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	-	9 086	6 716	9 644	6 716	18 730
Anskaffning	-	2 253	505	510	505	2 763
Koncernförändring	-	-11 339	-	-2 570	-	-13 909
Försäljning/utrangering	-	-	-84	-868	-84	-868
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 137</b>	<b>6 716</b>	<b>7 137</b>	<b>6 716</b>
Ingående ackumulerad avskrivning	-	-	-5 730	-4 084	-5 730	-4 084
Koncernförändring	-	-	-	-2 179	-	-2 179
Försäljning/utrangering	-	-	84	858	84	858
Årets avskrivningar enligt plan	-	-	-391	-325	-391	-325
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 037</b>	<b>-5 730</b>	<b>-6 037</b>	<b>-5 730</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 100</b>	<b>986</b>	<b>1 100</b>	<b>986</b>

Koncernförändring avser avyttring av fastighetsverksamheten. Därutöver förvärvet av STF Ingenjörsutbildning AB.

**NOT 18 • ANDELAR I DOTTERBOLAG**

Moderbolaget, tkr	MODERBOLAGET	
	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	106 704	95 792
Förvärv	–	50
Nyemission	–	2 112
Ovillkorat kapitaltillskott	–	8 750
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>106 704</b>	<b>106 704</b>
Ingående nedskrivning av anskaffningsvärde	-8 850	–
Årets nedskrivning	-50	-8 850
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-8 900</b>	<b>-8 850</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>97 804</b>	<b>97 854</b>

Moderbolaget har gett ovillkorat kapitaltillskott till Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB för täckning av förlust vid avyttring av inkråm inkluderat i fastighetsverksamheten. Nedskrivning av innehavet har skett till att vara i nivå med återstående

eget kapital i dotterbolaget. Under 2018 genomförde dotterbolaget Fasticon AB en nyemission för att delvis finansiera förvärvet av STF Ingenjörutbildning AB. Moderbolagets ägarandel förblev oförändrad.

**Direkt ägda dotterbolag 2019-12-31**

Företagsnamn	Antal andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	10 000	100	88 500
Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB	500	100	400
Mitt Alby Holding	500	100	50
Fasticon AB	847	60,34	8 854
			<b>97 804</b>

**Företagsnamn****Organisationsnr.****Kommunsäte****Årets resultat****Eget kapital**

Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	556734-5805	Botkyrka	42 971	991 268
Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB	559047-7237	Botkyrka	-43	415
Mitt Alby Holding	559040-9271	Botkyrka	-9	47
Fasticon AB (avser moderbolagets andel av koncernen Fasticon AB)	559010-0755	Stockholm	-2 687	9 220

**Direkt ägda dotterbolag 2018-12-31**

Företagsnamn	Antal andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	10 000	100	88 500
Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB	500	100	450
Mitt Alby Holding	500	100	50
Fasticon AB	847	60,34	8 854
			<b>97 854</b>

**Företagsnamn****Organisationsnr.****Kommunsäte****Årets resultat****Eget kapital**

Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	556734-5805	Botkyrka	220 699	948 297
Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB	559047-7237	Botkyrka	-8 506	457
Mitt Alby Holding	559040-9271	Botkyrka	-70	56
Fasticon AB (avser moderbolagets andel av koncernen Fasticon AB)	559010-0755	Stockholm	-202	11 906



**NOT 19 • INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG**

Koncernen hade följande intresseföretag den 31 december 2019:

Intresseföretag till Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB:	Organisationsnr.	Land	Verksamhet	Innehav, % <sup>1</sup>	
				Kapitalandel	Röstandel
Green Landscaping Group AB	556771-3465	Sverige	Marskötsel	21,2	21,2
Infrea AB	556556-5289	Sverige	Samhällsbyggnad	17,9	17,9

1) Innehav av ägarandel (kapitalandel) respektive röstandel avser innehav hos direktägande moderbolag.

Intresseföretagandelarna i Green Landscaping Group har förvärvats i början av juni 2018 med mindre kompletteringar under andra halvåret 2018 samt första halvåret 2019. Andelarna i Infrea AB har förvärvats i slutet av december 2019. Intresseföretags-

andelar redovisas till anskaffningsvärde i ägarbolaget, justerat för eventuellt nedskrivningsbehov, och enligt kapitalandelsmetoden i koncernen.

**Intresseföretagen representerar följande värden i ägarföretag och koncern den 31 december 2019:**

Namn:	Redovisat värde hos ägarbolag	Redovisat värde i koncernen	Ägarandel av börsvärde <sup>2</sup>
Green Landscaping Group AB	169 568	175 805	280 861
Infrea AB	75 187	75 187	82 800
<b>Totalt</b>	<b>244 755</b>	<b>250 992</b>	<b>363 661</b>

2) Börsvärde beräknat som antal utestående aktier multiplicerat med slutkurs 31 december 2019.

Det koncernmässigt redovisade värdet överstiger ackumulerat anskaffningsvärde med 6 237 tkr och har utvecklats enligt följande:

Koncernmässigt värde intresseföretag, tkr	2019	2018
Ingående värde	165 787	–
Kompletterande anskaffning	7 427	–
Ny anskaffning	75 187	162 141
Andel av årets resultat efter förvärv	1 413	1 581
Andel av övrig förändring i eget kapital efter förvärv	1 178	2 065
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>250 992</b>	<b>165 787</b>

Kapitalandelsmetoden innebär att koncernmässigt redovisat värde på innehav i intresseföretag överensstämmer med koncernbolagens andel i intresseföretagens eget kapital ökat med eventuell goodwill vid förvärvet och återstående värde av justeringar för verkligt värde redovisade på förvärvsdagen. Koncernens andel av intressefö-

tagets resultat med justeringar för upplösning av förvärvade över- och undervärden redovisas som en separat post inom finansiellt netto i koncernens rapport över resultat och totalresultat.

Koncernmässigt värde intresseföretag, tkr	2019	2018
Andel i förvärvat eget kapital	101 048	38 134
Goodwill vid förvärv	143 707	124 007
Ackumulerad andel av årets resultat efter förvärv	2 994	1 581
Ackumulerad andel av övrig förändring i eget kapital efter förvärv	3 243	2 065
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>250 992</b>	<b>165 787</b>

Förvärv har skett till aktuell börskurs. Goodwill vid förvärv motsvaras av erlagd köpeskillning reducerad för redovisat värde av förvärvad andel av intresseföretagets egna kapital.

Green Landscaping Group AB koncernen har i sammandrag följande finansiella ställning per 2019-12-31:

Mkr	
Anläggningstillgångar	876
Övriga rörelsetillgångar	444
Likvida medel	45
	<b>1 365</b>

Mkr	
Eget kapital	219
Finansiella skulder	647
Övriga rörelseskulder	498
	<b>1 365</b>

Årets resultat 2019 för Green Landscaping Group AB koncernen var 7,2 mkr (-5,7).

Infrea AB koncernen har i sammandrag följande finansiella ställning per 2019-12-31:

Mkr	
Anläggningstillgångar	475
Övriga rörelsetillgångar	292
Likvida medel	121
	<b>888</b>

Mkr	
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	343
Finansiella skulder	247
Övriga rörelseskulder	168
	<b>888</b>

Årets resultat 2019 för Infrea AB koncernen kvarvarande verksamhet var 6,4 mkr (-11,0).

För övriga upplysningar om koncernens investeringar i Green Landscaping Group AB och Infrea AB hänvisas till sidorna 14 och 17 i årsredovisningen.

## NOT 20 • FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Ingående redovisat verkligt värde 1 januari	216 481	–	168 874	–
Anskaffning	95 413	185 629	–	126 927
Omföring från andra långfristiga finansiella instrument	–	30 000	–	30 000
Avyttring	-162 678	-11 652	-136 343	-11 652
Värdoförändring (via resultatet)	51 397	12 504	1 965	23 599
<b>Redovisat verkligt värde 31 december</b>	<b>200 613</b>	<b>216 481</b>	<b>34 496</b>	<b>168 874</b>
Typ av tillgång, tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Direkta innehav av andelar noterade på börs	28 748	150 247	–	136 343
Direkta innehav av onoterade andelar	130 000	–	–	–
Innehav via kapitalförsäkring av andelar noterade på börs	34 496	32 531	34 496	32 531
Innehav av andelar i bostadsrättsförening	7 369	33 703	–	–
<b>Redovisat verkligt värde 31 december</b>	<b>200 613</b>	<b>216 481</b>	<b>34 496</b>	<b>168 874</b>

Investeringar redovisade under denna rubrik har utifrån sina kassagenererande egenskaper och koncernens affärsmodell för det givna instrumentet hänförs till IFRS 9 kategori ”Other” och värderas enligt denna till verkligt värde med årets värdoförändring redovisad via resultatet. För innehav av andelar noterade på börs har värdering skett i enlighet med nivå 1 i IFRS 13 värderingshierarki. För innehav av andelar i bostadsrättsförening har värdering skett i enlighet med nivå 2 i IFRS värderingshierarki.

Per balansdagen utgörs direkta innehav av andelar noterade på börs av innehavet i Azelio. Innehavet i Hembla har avyttrats under året. Direkta innehav i onoterade företag utgörs av innehaven i Team Olivia och Volta Trucks. Innehav av andelar i bostadsrättsförening avser andelar i den ombildning som genomförts under 2018 i avyttrad förvaltningsfastighet.

**NOT 21 • ANDRA LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA INSTRUMENT**

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	103 088	32 620	181	30 000
Anskaffning	–	103 088	–	181
Amortering/återbetalning	-80 781	–	–	–
Omföring till andra långfristiga finansiella instrument	–	-30 000	–	-30 000
Koncernförändring	–	-2 620	–	–
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde 31 december</b>	<b>22 307</b>	<b>103 088</b>	<b>181</b>	<b>181</b>
Ingående ackumulerad nedskrivning 1 januari	–	–	–	–
<b>Utgående ackumulerad nedskrivning 31 december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde 31 december</b>	<b>22 307</b>	<b>103 088</b>	<b>181</b>	<b>181</b>

Typ av tillgång, tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Utlåning till bostadsrättsförening	–	79 150	–	–
Utlåning till andelsägare i bostadsrättsförening	22 126	23 757	–	–
Övrigt	181	181	181	181
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>22 307</b>	<b>103 088</b>	<b>181</b>	<b>181</b>

Innehav och placeringar redovisade under denna rubrik har utifrån sina kassagenererande egenskaper och koncernens affärsmodell för det givna instrumentet hänförs till IFRS 9 kategorier ”Hold to collect” och värderas enligt denna till ackumulerat anskaffningsvärde med användning av effektivitetsräntemetoden, vid behov korrigerat för nedskrivning.

Utlåning till bostadsrättsförening och andelsägare i bostadsrättsförening avser den ombildning som genomförts under 2018 i avyttrad förvaltningsfastighet. Utlåningen är säkerställd i fastigheten respektive andelslägenheter. Utlåning till bostadsrättsförening har återbetalats under 2019.

Andra långfristiga finansiella instrument omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden.

Koncernen tillämpar en ratingbaserad metod i kombination med annan känd information, erhållna säkerheter för utlåning och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger. Väsentlig ökning av kreditrisk har per balansdagen inte bedömts föreligga för någon fordran eller tillgång. Sådan bedömning baseras på om betalning är 30 dagar försenad eller mer, eller om väsentlig försämring av rating sker, medförande en rating understigande investment grade. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga redovisas en reserv för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument.

**NOT 22 • UTLÅNING TILL KONCERNBOLAG**

Tkr	MODERBOLAGET	
	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	12 538	15 848
Utlåning	–	5 340
Tillkommande ackumulerad ränta	1 954	–
Amortering/återbetalning	–	-8 650
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>14 492</b>	<b>12 538</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	–	–
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>14 492</b>	<b>12 538</b>

Utlåning har 2018 gjorts till dotterbolaget Fasticon AB för delfinansiering av förvärvet av STF Ingenjörsutbildning AB. Tidigare utlåning till Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB för finansiering av löpande utvecklingsarbete har återbetalats. Utlåning är långfristig och löper med 5 procent årlig ränta som betalas vid förfall.

Moderbolaget tillämpar en ratingbaserad metod för beräkning av förväntade kreditförluster på koncerninterna fordringar utifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust samt exponering vid fallissemang. Moderbolaget har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger. Moderbolaget bedömer att dotterbolagen i dagsläget har likartade

riskprofiler och bedömning sker på kollektiv basis. Väsentlig ökning av kreditrisk har per balansdagen inte bedömts föreligga för någon koncernintern fordran. Sådan bedömning baseras på om betalning är 30 dagar försenad eller mer, eller om väsentlig försämring av rating sker, medförande en rating understigande investment grade. Moderbolaget tillämpar den generella metoden på de koncerninterna fordringarna. Baserat på moderbolagets bedömningar enligt ovanstående metod med beaktande av övrig känd information och framåtblickade faktorer bedöms förväntade kreditförluster inte vara väsentliga och ingen reservering har därför redovisats.

**NOT 23 • UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN**

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Ingående redovisat värde	15 758	4 330	2 369	2
Årets förändring:				
Uppskjuten skatt årets underskott	-3 004	10 839	-2 369	2 367
Uppskjuten skatt temporär skillnad				
- verkligt värdeförändring finansiella instrument	-1 162	2 374	–	–
- verkligt värdeförändring finansiella derivat	-3 005	66	–	–
Ändrad koncernsammansättning	–	-1 851	–	–
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>8 587</b>	<b>15 758</b>	<b>0</b>	<b>2 369</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar är hänförliga till följande poster:</b>				
Underskottsavdrag i juridisk person	7 375	10 379	–	2 369
Värdeförändring finansiella instrument redovisade till verkligt värde	1 212	2 374	–	–
Värdeförändring finansiella derivat redovisade till verkligt värde	–	3 005	–	–
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>8 587</b>	<b>15 758</b>	<b>0</b>	<b>2 369</b>

Koncernen har uppskjutna skattefordringar för underskottsavdrag samt för orealiserad värdenedgång på koncernens innehav av finansiella instrument och räntederivat. Bedömning av aktiverat

värde för uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag har skett på balansdagen.

**NOT 24 • KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR**

Tkr	KONCERNEN	
	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar i konsultverksamhet	28 602	29 083
Inbetald preliminärskatt	3 105	3 398
Kortfristig lånefordran	–	4 306
Övriga rörelsefordringar	2 013	3 969
<b>Summa</b>	<b>33 720</b>	<b>40 756</b>

Kundfordringar och övriga rörelsefordringar är normala fordringar uppkomna i den bedrivna verksamheten med kort förväntad förfallotid och redovisas utan diskontering till det värde som förväntas inbetalas eller tillgodogöras koncernen efter reservering för kreditrisk. Kortfristig lånefordran är tillfälligt lån till ombildad bostadsrättsförening. Moderbolaget har ej externa kundfordringar.

Fordringar utgörs i huvudsak av kundfordringar för vilka koncernen valt att tillämpa den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga

ett år för samtliga fordringar. Koncernen reserverar för förväntade kreditförluster baserat på historiska kreditförluster samt framåtriktad information. Koncernens kunder delas upp i tre undergrupper; offentliga kunder samt övriga större kunder respektive övriga kunder. Kunderna i respektive grupp har likartade riskprofiler, varför kreditrisken initialt bedöms kollektivt för samtliga kunder i respektive grupp. Fordringar förfallna mer än trettio dagar bedöms per motpart. Koncernen skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

Kundfordringar före och efter reservering för förväntade kreditförluster, tkr	KONCERNEN	
	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar, brutto	28 723	29 143
Reservering för förväntade kreditförluster:		
Ingående reservering	-60	-125
Årets koncernförändring	–	125
Årets nya reservering	-61	-60
<b>Utgående reservering</b>	<b>-121</b>	<b>-60</b>
<b>Redovisat värde kundfordringar</b>	<b>28 602</b>	<b>29 083</b>

Reservering för förväntade kreditförluster i konsultverksamheten är 121 tkr (60). Tidigare ej reserverad fordran som konstaterats definitiv under året är 94 tkr (0).

Kundfordringar per balansdagen är på nivå med föregående år trots ökad omsättning inom konsultverksamheten. Individuell

analys görs av förfallna kundfordringar och med beaktande av historik. Koncernen bedömer att det per balansdagen inte finns anledning till ökad kreditreservering.

Åldersfördelning av kundfordringar och övriga fordringar i koncernen före och efter reservering för förväntade kreditförluster:

Kundfordringar och övriga fordringar Förfallotid	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	Nom. belopp	Reservering	2019-12-31 Redovisat värde	Nom. belopp	Reservering	2019-12-31 Redovisat värde
Ej förfallna	26 180	–	26 180	32 343	–	32 343
1-30 dagar	5 172	–	5 172	7 117	–	7 117
31-60 dagar	1 503	–	1 503	1 069	–	1 069
61 dagar eller fler	986	-121	865	287	-60	227
<b>Summa</b>	<b>33 841</b>	<b>-121</b>	<b>33 720</b>	<b>40 816</b>	<b>-60</b>	<b>40 756</b>



**NOT 25 • FÖRUTBETALDA KOSTNADER**

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetald försäkring	–	181	–	35
Förutbetalda kostnader drift	87	743	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	1 907	2 790	647	666
<b>Summa</b>	<b>1 994</b>	<b>3 714</b>	<b>647</b>	<b>701</b>

**NOT 26 • TILLGÅNGAR UNDER AVVECKLING**

Koncernen redovisar under denna rubrik tillgångar dedikerade avvecklad fastighetsverksamhet som återstår att realisera likviditetsmässigt. Per årsskiftet har koncernen en intäktsförd fordran

netto om 4 361 tkr (8 576) avseende slutförandet av bostadsrättsombildningsprojektet. Fordran redovisas till bedömt verkligt värde.

**NOT 27 • EGET KAPITAL**

Aktiekapitalets utveckling och fördelning framgår av följande tabell:

	Aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde	Antal röster per aktie
A-aktier 2013-12-31	1 000 000	1 000 000	1	1
Split 1:5		4 000 000	0,0	1
A-aktier efter split	1 000 000	5 000 000	0,2	1
Omstämpling	-859 999	-4 299 997	0,2	1
A-aktier 2014-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2015-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2016-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2017-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2018-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2019-12-31	140 001	700 003	0,2	1
B-aktie 2013-12-31	–	–	0,0	0,0
Omstämpling	859 999	4 299 997	0,2	0,1
Nyemission	400 000	2 000 000	0,2	0,1
B-aktier 2014-12-31	1 259 999	6 299 997	0,2	0,1
Nyemission	534	2 670	0,2	0,1
B-aktier 2015-12-31	1 260 533	6 302 667	0,2	0,1
Nyemission	414	2 069	0,2	0,1
B-aktier 2016-12-31	1 260 947	6 304 736	0,2	0,1
B-aktier 2017-12-31	1 260 947	6 304 736	0,2	0,1
Nyemission	290	1 450	0,2	0,1
B-aktier 2018-12-31	1 261 237	6 306 186	0,2	0,1
Nyemission	214	1 071	0,2	0,1
B-aktier 2019-12-31	1 261 451	6 307 257	0,0	0,1
				<b>Antal röster totalt:</b>
Totalt per 2019-12-31	1 401 452	7 007 260	0,2	1 330 729

Aktiekapitalet är efter split och omstämpling fördelat på stamaktier av serie A med en röst per aktie och stamaktier av serie B med en tiondels röst per aktie.

Nyemission av B-aktier i samband med notering på Nasdaq Stockholm First North i december 2015 ökade aktiekapitalet med 400 tkr. Vid nyemissionen tillfördes bolaget därutöver, före emissionskostnader, 115 600 tkr i överkurs på emitterade aktier.

Nyemissioner 2015, 2016, 2018 och 2019 har skett till moderbolagets dåvarande verkställande direktör som del i moderbolagets tidigare beslutade incitamentsprogram.

#### Aktiebaserade incitamentsprogram

Vid extra bolagsstämma i moderbolaget 2016 fattades beslut att emittera 280 000 teckningsoptioner till tidigare verkställande direktören Stefan Dahlbo värderade till 3 049 tkr vilket även inbetalts. Varje teckningsoption medför rätt att teckna en ny aktie av serie B i moderbolaget under tiden från och med den 1 oktober 2021 till och med den 15 oktober 2021 till en teckningskurs om

87,00 kronor. Av dessa 280 000 teckningsoptioner har 140 000 optioner under året avyttrats till huvudägare som i sin tur ställt ut 140 000 köpoptioner till nuvarande verkställande direktör Tomas Bergström.

Moderbolaget har under 2018 utgivit ett incitamentsprogram riktat till Marcus Trummer (vice vd) och Andreas Lindenhiersta (CFO). Programmet omfattar 145 000 teckningsoptioner och vid fullt utnyttjande kommer 145 000 aktier av serie B att emitteras, vilket innebär en utökning av befintligt antal utestående aktier med högst cirka 2,1 procent. Teckningskursen för aktier som tecknas med stöd av optionerna är 133,50 kronor per aktie. Optionerna har emitterats till en kurs om 24,19 kronor, vilket motsvarar beräknat marknadsvärde enligt Black & Scholes värderingsmodell. Teckning av aktier kan ske under perioden 1 januari 2022 till och med 15 november 2023. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Bolagets aktiekapital att under rådande omständigheter öka med högst 29 000 kronor.

## NOT 28 • SKULDER FÖRDELADE EFTER FÖRFALLOTID

Förfallotid för skulder per balansdagen, tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Räntebärande skulder med förfallotidpunkt inom ett år	6 704	16 220	–	–
Ej räntebärande skulder med förfallotidpunkt inom ett år	34 006	49 187	8 794	3 958
<b>Kortfristiga skulder att betala</b>	<b>40 710</b>	<b>65 407</b>	<b>8 794</b>	<b>3 958</b>
Räntebärande skulder med förfallotidpunkt mellan ett och två år	6 503	5 422	152 080	148 370
Räntebärande skulder med förfallotidpunkt mellan två och tre år	249	–	–	–
<b>Långfristiga skulder att betala</b>	<b>6 752</b>	<b>5 422</b>	<b>152 080</b>	<b>148 370</b>
Kortfristiga skulder som inte ska betalas	2 819	2 514	–	–
Långfristiga skulder som inte ska betalas eller har obestämmd framtida förfallotidpunkt	4 532	9 425	–	4 937
<b>Summa kort- och långfristiga skulder på balansdagen</b>	<b>54 813</b>	<b>82 768</b>	<b>160 874</b>	<b>157 265</b>

Moderbolagets räntebärande skulder avser lån från dotterbolag. Se även not 29 Räntebärande skulder och not 36 Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten.

Kortfristiga skulder som inte ska betalas är skuldförda förutbetalda intäkter per balansdagen.

Långfristiga skulder som inte ska betalas eller har obestämmd framtida förfallotidpunkt avser uppskjuten skatteskuld och som

vid förekomst redovisas separat. Per 2018-12-31 kategoriserades verkligt värde redovisad skuld för räntederivat tillhörig avvecklad verksamhet som räntebärande skulder med förfallotidpunkt inom ett år. Räntederivaten har förtidslöst under 2019.

**NOT 29 • RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

Koncernen, tkr	Redovisat värde 2019-12-31	Redovisat värde 2018-12-31	Amortering	Räntetyp	Genomsnittlig ränta 2019, %	Förfallotidpunkt
<b>Långfristiga lån</b>						
Leaseskulder	1 946	–	3 år	Marginell låneränta	4	2021-22
Skulder till övriga	4 806	4 604	Ingen	Ackumuleras	5	2021
<b>Summa</b>	<b>6 752</b>	<b>4 604</b>				
<b>Kortfristiga lån</b>						
Kortfristig del av långfristigt banklån	–	2 175	–	–	–	–
Factoringkredit	1 619	5	–	–	2,5	–
Leaseskulder	5 085	–	–	Marginell låneränta	4	–
Räntederivat hänförliga till avvecklad verksamhet	–	14 040	–	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>6 704</b>	<b>16 220</b>				
<b>Redovisat värde</b>	<b>13 456</b>	<b>20 824</b>				

Skulder till övriga avser lån från tidigare verkställande direktör i Fasticon AB och var ursprungligen del i förvärvsfinansieringen av Fasticon Kompetens AB. Lånet har utökats under 2018 för del i förvärvsfinansieringen av STF Ingenjörutbildning AB. Lånet löper med fast ränta om fem procent som ackumuleras till lånets balans.

Leaseskulder är skuldfört belopp med anledning av övergång till IFRS 16 per 2019-01-01 för redovisning av koncernens operationella leaseavtal.

Moderbolaget har endast räntebärande upplåning från dotterbolag. Se även not 28.

Räntebärande skulder är finansiella instrument hänförliga till IFRS 9 kategori ”Hold to collect” och värderas till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektivräntemetoden. Undantag är finansiella derivat som alltid redovisas till verkligt värde.

**NOT 30 • KLASSIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT**

I nedanstående tabell presenteras koncernens finansiella tillgångar och skulder, upptagna till redovisat värde respektive verkligt värde, klassificerade enligt IFRS 9 kategorier för finansiella instrument. Koncernen har därvid inte identifierat några finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat (kategori ”Hold to collect and sale”).

För ytterligare information se not 1 Redovisningsprinciper avsnitt Finansiella instrument samt noter enligt nedan till respektive balanspost.

2019-12-31 Koncernen Finansiella tillgångar, tkr	Not	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet "Other"	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde "Hold to collect"	Summa redovisat och verkligt värde
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	20	200 613	–	200 613
Andra långfristiga finansiella instrument	21	–	22 307	22 307
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	24	–	33 720	33 720
Upplupna intäkter		–	2 681	2 681
Likvida medel	35	–	571 830	571 830
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>200 613</b>	<b>630 538</b>	<b>831 151</b>

**Moderbolaget  
Finansiella tillgångar, tkr**

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	20	34 496	–	34 496
Andra långfristiga finansiella instrument	21	–	181	181
Utlåning till koncernbolag	22	–	14 492	14 492
Fordringar på koncernbolag		–	11 662	11 662
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	24	–	175	175
Likvida medel	35	–	178 419	178 419
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>34 496</b>	<b>204 929</b>	<b>239 425</b>

2019-12-31 Koncernen Finansiella skulder, tkr	Not	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet "Other"	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde "Hold to collect"	Summa redovisat och verkligt värde
Räntebärande skulder förutom leaseskulder	29	–	6 425	6 425
Leaseskulder	16,29	–	7 031	7 031
Skuld inkomstskatt		–	1 140	1 140
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	32	–	18 415	18 415
Upplupna kostnader	33	–	14 451	14 451
<b>Summa finansiella skulder</b>		<b>0</b>	<b>47 462</b>	<b>47 462</b>

**Moderbolaget  
Finansiella skulder, tkr**

Inlåning från koncernbolag		–	152 081	152 081
Skulder till koncernbolag		–	3 206	3 206
Skuld inkomstskatt		–	1 051	1 051
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	32	–	1 097	1 097
Upplupna kostnader	33	–	3 440	3 440
<b>Summa finansiella skulder</b>		<b>0</b>	<b>160 875</b>	<b>160 875</b>

2018-12-31 Koncernen Finansiella tillgångar, tkr	Not	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet "Other"	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde "Hold to collect"	Summa redovisat och verkligt värde
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	20	216 481	–	216 481
Andra långfristiga finansiella instrument	21	–	103 088	103 088
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	24	–	40 756	40 756
Upplupna intäkter		–	912	912
Likvida medel	35	–	543 939	543 939
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>216 481</b>	<b>688 695</b>	<b>905 176</b>

**Moderbolaget  
Finansiella tillgångar, tkr**

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	20	168 874	–	168 874
Andra långfristiga finansiella instrument	21	–	181	181
Utlåning till koncernbolag	22	–	12 538	12 538
Fordringar på koncernbolag		–	13 409	13 409
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	24	–	274	274
Likvida medel	35	–	44 812	44 812
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>168 874</b>	<b>71 214</b>	<b>240 088</b>

2018-12-31 Koncernen Finansiella skulder, tkr	Not	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet "Other"	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde "Hold to collect"	Summa redovisat och verkligt värde
Finansiella derivat	6	14 040	–	14 040
Räntebärande skulder	29	–	7 602	7 602
Skuld inkomstskatt		–	1 328	1 328
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	32	–	22 339	22 339
Upplupna kostnader	33	–	16 120	16 120
<b>Summa finansiella skulder</b>		<b>14 040</b>	<b>47 389</b>	<b>61 429</b>

**Moderbolaget  
Finansiella skulder, tkr**

Inlåning från koncernbolag		–	148 370	148 370
Skulder till koncernbolag		–	159	159
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	32	–	1 840	1 840
Upplupna kostnader	33	–	1 958	1 958
<b>Summa finansiella skulder</b>		<b>0</b>	<b>152 327</b>	<b>152 327</b>

Koncernen bedömer att det inte föreligger någon väsentlig skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder.

Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellen ovan. För innehav av andelar i

bostadsrättsförening samt utlåning till andelsägare i denna har koncernen erhållit säkerhet.

Se noterna 20 och 21 för kvantifiering av dessa tillgångar. För övriga nettotillgångar har koncernen inte erhållit några ställda säkerheter.

**NOT 31 • UPPSKJUTNA SKATTESKULDER**

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Ingående redovisat värde	9 425	182 706	4 937	–
Förändring temporär skillnad förvaltningsfastighet	–	3 557	–	–
Årets avskrivning förvärvade immateriella tillgångar	-188	-191	–	–
Årets avsättning obeskattade reserver	232	306	–	–
Årets värdeförändring finansiella instrument redovisade till verkligt värde	-4 937	4 937	-4 937	4 937
Årets koncernförändring	–	-181 871	–	–
Omräkning utgående uppskjuten skatteskuld till 21,4%	–	-19	–	–
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>4 532</b>	<b>9 425</b>	<b>0</b>	<b>4 937</b>

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Uppskjutna skatteskulder är hänförliga till följande poster:				
Värdeförändring finansiella instrument redovisade till verkligt värde	1 000	4 937	–	4 937
Immateriella tillgångar enligt förvärvsanalys	1 568	2 757	–	–
Obeskattade reserver i koncernbolag	1 964	1 731	–	–
<b>Summa</b>	<b>4 532</b>	<b>9 425</b>	<b>0</b>	<b>4 937</b>

**NOT 32 • LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER**

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Leverantörsskulder	13 044	17 831	822	1 441
Personalrelaterade skulder	3 342	2 387	275	400
Övriga rörelseskulder	2 029	2 121	–	–
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>18 415</b>	<b>22 339</b>	<b>1 097</b>	<b>1 841</b>

Leverantörsskulder och övriga skulder är finansiella instrument hänförliga till IFRS 9 kategori ”Hold to collect” och värderas till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektivränte-

metoden. Dessa redovisas till anskaffningsvärde utan diskontering då förväntad löptid är kort.

**NOT 33 • UPPLUPNA KOSTNADER**

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Upplupna personalrelaterade kostnader	10 284	9 795	753	1 195
Upplupna driftskostnader	2 005	4 195	–	–
Övriga upplupna kostnader	2 162	2 130	2 687	763
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>14 451</b>	<b>16 120</b>	<b>3 440</b>	<b>1 958</b>

**NOT 34 • BETALDA RÄNTOR**

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Under året inbetalda räntor	2 539	279	148	307
Under året utbetalda räntor	1 355	2 004	–	–



**NOT 35 • LIKVIDA MEDEL**

Likvida medel utgörs enbart av kassa- och banktillgodohavanden. Redovisade likvida medel inkluderar för föregående år

medel insatta på spärkonto för ställande av säkerhet för under året ingångna ränteswapavtal om 21,5 mkr.

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Redovisade likvida medel	571 830	543 939	178 419	44 812
Avgår: Likvida medel insatta på spärkonto	–	-21 540	–	–
<b>Tillgängliga likvida medel</b>	<b>571 830</b>	<b>522 399</b>	<b>178 419</b>	<b>44 812</b>

Likvida medel är föremål för krediförlustreservering enligt den generella metoden under IFRS 9. Se vidare not 24 för koncernens bedömning av reserveringsbehov enligt denna metod samt not 2

Finansiell riskhantering avsnitt Motpartsrisk för hantering av inlåningsrisk.

**NOT 36 • FÖRÄNDRINGAR AV SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN**

Koncernen, tkr	2018-12-31	Ej kassaflödes- påverkande	Kassaflödespåverkande		Ej kassaflödes- påverkande	2019-12-31
		Förändring beräknade leaseskulder	Nyupplåning	Amortering	Akkumulerad ränta	
Lån från kreditinstitut	2 993	–	–	-2 993	–	–
Lån från övriga	4 603	–	–	–	203	4 806
Factoringkredit	6	–	1 613	–	–	1 619
Leaseskulder	–	12 108	–	-5 077	–	7 031
<b>Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>7 602</b>	<b>12 108</b>	<b>1 613</b>	<b>-8 070</b>	<b>203</b>	<b>13 456</b>

Beräknade leaseskulder enligt IFRS 16 definieras som räntebärande skulder men innebär inget kassaflöde vid uppkomst utan endast en framtida betalningsförpliktelse.

betalt belopp fördelas på amortering och ränta på utestående skuld enligt annuitetsmodell.

Amotering av leaseskuld sker vid betalning av leaseavgift där

Se även not 16 Nyttjanderättstillgångar.

Koncernen, tkr	2017-12-31	Kassaflödespåverkande		Ej kassaflödespåverkande		2018-12-31
		Nyupplåning	Amortering och låneutgift	Periodiserad lånekostnad	Akkumulerad ränta	
<b>Kvarvarande verksamhet</b>						
Lån från kreditinstitut	9 933	–	-6 934	–	–	2 999
Lån från övriga	3 261	1 164	–	–	178	4 603
<b>Verksamhet under avveckling</b>						
Obligationslån	245 587	–	–	-245 587	–	–
Lån från kreditinstitut	483 274	–	–	-483 274	–	–
<b>Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>742 055</b>	<b>1 164</b>	<b>-6 934</b>	<b>-728 861</b>	<b>178</b>	<b>7 602</b>

**NOT 37 • STÄLLDA SÄKERHETER FÖR RÄNTEBÄRANDE SKULDER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2019	2018	2019	2018
Lån från kreditinstitut				
Företagshypotek	–	8 650	–	–
Pantsatta kundfordringar	3 520	6	–	–
Pantsatta likvida medel	–	21 540	–	–
Garantibelopp, Fastigo	91	91	–	–
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 611</b>	<b>30 287</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Företagshypotek och kundfordringar har lämnats som säkerhet för banklån och factoringkredit i dotterdotterbolaget Fasticon Kompetens AB.

Andra ansvars- eller eventualförpliktelser har inte identifierats i koncernen eller moderbolaget.

**NOT 38 • HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

Coronaviruset har på kort tid skapat kraftig oro och negativ inverkan på finansiella marknader och i samhället. Risken för mycket allvarliga konsekvenser kan inte underskattas, men det är ännu för tidigt att bedöma hur detta kommer att utvecklas. Byggmästaren följer situationen mycket noga och konstaterar att hälften av bolagets substansvärde utgörs av likvida medel och att bolagets finansiella ställning samt flexibilitet är utomordentligt god.

De finansiella rapporterna utgör en del av årsredovisningen och undertecknades av styrelsen och verkställande direktören den 31 mars 2020.

Styrelsen i moderbolaget avser att föreslå årsstämman en utdelning om 0,80 kronor per aktie (0,70).

Resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen ska fastställas på årsstämma i moderbolaget, vilken äger rum den 12 maj 2020.

**NOT 39 • FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION**

Enligt moderbolagets balansräkning står följande utdelningsbara medel till årsstämmans förfogande:

Överkursfond	111 325 055
Balanserade medel inkluderat ovillkorade tillskott	66 535 324
Årets totalresultat	-3 606 209
<b>Summa</b>	<b>174 254 170</b>
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:	
Till aktieägarna utdelas 0,80 kronor per stamaktie av serie A och serie B, totalt	5 605 808
I ny räkning överföres	168 648 362
<b>Summa</b>	<b>174 254 170</b>

**Styrelsens yttrande över föreslagen vinstutdelning:**

Föreslagen vinstutdelning är 0,80 kronor per stamaktie av serie A och serie B.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på lång och kort sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn tagen till vad som anförts i ABL 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

# Årsredovisningens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen

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

Stockholm den 31 mars 2020

Mikael Ahlström  
Styrelseordförande

Kari Stadigh  
Styrelseledamot

Stefan Dahlbo  
Styrelseledamot

Hidayet Tercan  
Styrelseledamot

Charlotte Bergman  
Styrelseledamot

Tomas Bergström  
Vd

Vår revisionsberättelse har lämnats den 31 mars 2020  
Ernst & Young AB

Mikael Ikonen  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB, org.nr 556943-7774

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36–85 i detta dokument.

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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-35 och 86-87. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna

information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag,

eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

#### **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar** *Uttalanden*

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande

direktörens förvaltning av Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta,

är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. 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.

Stockholm den 31 mars 2020

Ernst & Young AB

Mikael Ikonen  
Auktoriserad revisor



# Definitioner nyckeltal

I årsredovisningen presenteras ett antal finansiella nyckeltal och mått som inte är definierade enligt IFRS. Byggmästaren anser att dessa nyckeltal och mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning att analysera bolagets verksamhet.

1. Bruttoresultat i konsultverksamheten i relation till intäkter i konsultverksamheten. Visar bidrag från konsultverksamheten efter direkta kostnader.
2. Likvida medel samt räntebärande likvida fordringar och kapitalplaceringar minskade med räntebärande skulder, inkluderat leaseskulld och derivatskulld, per balansdagen.
3. Summa periodens förändring i börskurs ökad med utbetald utdelning till ägare i förhållande till periodens ingående börskurs. Används för jämförelse med SIX Return Index.
4. Redovisat totalt eget kapital i relation till redovisade totala tillgångar per balansdagen. Belyser koncernens finansiella stabilitet.
5. Resultat efter skatt för total verksamhet hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt totalt antal aktier. Belyser resultatutveckling per stamaktie.
6. Redovisat eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till totalt antal aktier per balansdagen. Belyser utveckling av eget kapital per stamaktie.
7. Redovisat eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare med tillägg av uppskjuten skatteskuld avseende förvaltningsfastigheter i förhållande till totalt antal aktier per balansdagen. Belyser utveckling av bokfört substansvärde per stamaktie.
8. Bokfört substansvärde justerat för verkligt värde av innehav av andelar i intresseföretag. Visar substansvärde där andelar i intresseföretag värderats på samma sätt som innehav av andelar i övriga företag. Belyser utveckling av justerat substansvärde per stamaktie.
9. Periodens förändring i justerat substansvärde i förhållande till periodens ingående justerade substansvärde. Belyser periodens utveckling av justerat substansvärde.
10. Antal utestående stamaktier vid periodens början, uppräknat med aktiesplit som genomförts under perioden, justerat för aktier emitterade under perioden, viktat med antal dagar som aktierna varit utestående i förhållande till totalt antal dagar.

Produktion: Sthlm Kommunikation & IR AB i samarbete med Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB

Foto: Annie Spratt, Unsplash (sidan 7), Eszter Simone (sidorna 5, 24), Katarina Sandström (sidorna 5), Magnus Svensson (sidan 16), Sara Arnald (sidan 21), Scott Webb, Unsplash (sidan 5), Shutterstock (omslag), Tomas Williams, Unsplash (sidan 5), Unsplash (sidan 5). Weiyan Shao, This is Deploy (sidorna 34,35). Övriga foton Byggmästaren.

Tryck: Exakta 2020

*Byggn.*  
*A. J. Alström. 1895*

HOLDING AB