

BYGGMÄSTARE ANDERS J AHLSTRÖM HOLDING AB (publ)

Byggn.
A.J. Ahlström, 1895

HOLDING AB

ÅRSREDOVISNING
2020

VI BYGGER LÅNGSIKTIGA VÄRDEN

Innehåll

Kort om Byggmästaren.....	3
Året i korthet.....	4
Ordförande- och vd-ord.....	5
Kärninnehav.....	14
Alternativa innehav.....	17
Risker och osäkerhetsfaktorer	18
Aktien och ägarna.....	20
Flerårsöversikt och nyckeltal.....	21
Bolagsstyrningsrapport.....	22
Styrelse	24
Ledning.....	25
Förvaltningsberättelse.....	26
Finansiella tabeller.....	31
Noter	39
Årsredovisningens undertecknande.....	74
Revisionsberättelse	75
Definitioner nyckeltal	77

FINANSIELL KALENDER 2021

Årsstämman äger rum:	18 maj
Delårsrapport januari–mars:	18 maj
Delårsrapport januari–juni:	27 augusti
Delårsrapport januari–september:	19 november
Bokslutskommuniké:	25 februari 2022

Bolagets formella årsredovisning omfattar sidorna 26–73.

Aktieägarkontakt: Tomas Bergström, vd
Tel +46 70 317 80 92 tomas.bergstrom@andersjahlstrom.se

Kort om Byggmästaren

Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB investerar i, äger och utvecklar ett antal företagsgrupper med målet att skapa långsiktiga värden för aktieägare och för samhälle och andra intressenter. Fokus är främst investeringar i Sverige och övriga Norden, primärt små och medelstora bolag, noterade såväl som onoterade.

INRIKTNING

Byggmästaren investerar i, äger och utvecklar företagsgrupper vars affärsmodell 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. De drivs professionellt av engagerade ledningar och styrelser samt växer såväl organiskt som genom förvärv. Vi har ingen uttalad investeringshorisont utan drömmer om att engagera oss i bolag som vi vill äga för evigt.

MÅL

Byggmästarens övergripande mål är att skapa långsiktiga värden för våra aktieägare, likväl som för samhället och andra intressenter. Vi mäter vår prestation som utveckling av substansvärde och vinst 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 skapar värde för kunder, medarbetare och för samhället i stort.

METOD

Vi är situationsdrivna och fundamentalt värderingsdrivna. Vi söker och är tillgängliga för möjligheter där vi med rimlig säkerhetsmarginal kan fastställa att priset är lägre än det baserat på kassaflöden motiverade långsiktiga värdet. Genom ett kapitalallokeringsperspektiv, i både de bolag vi verkar i, som i Byggmästaren, omprövar vi löpande våra investeringar med avsikt att skapa bäst långsiktigt riskjusterad avkastning. Som ägare, och oftast med styrelserepresentation, strävar Byggmästaren efter att bidra med strategiska, finansiella och operativa erfarenheter samt inte minst med ett stort engagemang.

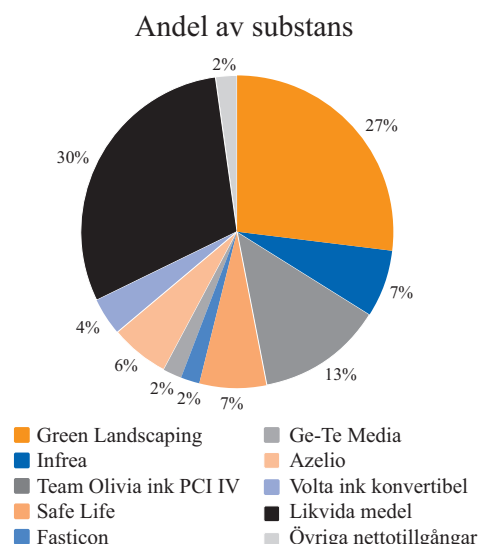
UTFALL 2020

Byggmästarens substansvärde per den 31 december 2020 uppgick till 200 kronor per aktie, vilket var en ökning om 30 kronor eller cirka 18 procent jämfört med den 31 december 2019.

År	Förändring av justerat substansvärde per år, %	Aggregerad justerat substansvärde från 2015, %	Genomsnittlig aggregerad avkastning från 2015, %	Totalavkastning för Byggmästarens aktie per år, %	Aggregerad totalavkastning från 2015, %	Genomsnittlig aggregerad avkastning aktie från 2015, %
2020	18	177	18	4	201	20
2019	8	135	19	21	190	23
2018	8	116	21	49	141	24
2017	20	100	26	4	63	17
2016	25	67	29	20	56	25
2015	34	34	34	31	31	31

Summan av de åtta innehav som Byggmästaren hade per den 31 december 2020 ökade i värde under 2020 med cirka 29 procent. Byggmästarens vinst per aktie för 2020 uppgick till 14,5 kronor, jämfört med 8,0 kronor för 2019.

Totalt uppgick Byggmästarens substansvärde till cirka 1,4 miljarder kronor per den 31 december 2020 med den fördelning som framgår av diagrammet nedan. Som framgår utgör likvida medel en betydande del och Byggmästaren värdesätter såväl finansiell styrka som handlingsberedskap.



Året i korthet

Året 2020 kommer vi alla att minnas för utbrottet av coronapandemin och dess påverkan på samhällen, företag och människors liv. Byggmästaren och de bolag vi är verksamma i påverkades i förhållandevis mild omfattning. Vår finansiella beredskap och allmänna vaksamhet var hög redan före pandemin och har förblivit så under året.

CORONAPANDEMIN KOMMER TILL SVERIGE

I början på mars kommer pandemin till Sverige, restriktioner införs och efterfrågan i vissa branscher försvinner eller krymper kraftigt. Av Byggmästarens bolag är det bara Fasticon som behöver omedelbar hantering då utbildnings- och rekryteringsverksamheterna helt avstannar. Genom kontant- och kvittningsemission säkerställer Byggmästaren och övriga ägare en ökad beredskap samtidigt som bolaget vidtar kraftiga åtgärder.

INVESTERING I SAFE LIFE

I mars genomför Byggmästaren den första investeringen i Safe Life, som sedan kommer att följas av fler. Engagemanget innebär ett partnerskap tillsammans med entreprenörerna som identifierat en möjlighet att förvärvskonsolidera marknaden för hjärtstartare med tillhörande utbildningar och produkter. Totalt har hittills sju bolag förvärvats.

BYGGMÄSTARDAGEN GENOMFÖRS

Den 12 maj genomförs Byggmästardagen för första gången. Efter inbjudan till samtliga aktieägare samlar vi vd:arna i alla våra bolag till en eftermiddag med presentationer, frågor och diskussioner. Mötet, som skulle ha hållits på plats i Botkyrka, hålls i stället digitalt.

UTDELNING BESLUTAD OCH OMVAL AV STYRELSELEDAMÖTER

På årsstämman den 12 maj beslutas att utdelning ska utgå med 0,80 kronor per aktie av serie A och B, motsvarande totalt 5,6 miljoner kronor. Mikael Ahlström, Charlotte Bergman, Hidayet Tercan, Kari Stadigh och Stefan Dahlbo omväljs till ordinarie styrelseledamöter. Mikael Ahlström omväljs även till styrelseordförande.

NYEMISSION I GREEN LANDSCAPING

Redan i februari, i samband med två förvärv och insteget i Norge, annonseras en avsikt att genomföra en emission med företrädesrätt för aktieägarna på cirka 150 miljoner kronor i syfte att möjliggöra en fortsatt aktiv förvärvsstrategi. Denna genomförs i juni varvid Byggmästaren tecknar sin andel om cirka 30 miljoner kronor. Under året har Green Landscaping förvärvat ytterligare fem bolag.

INVESTERING I GE-TE MEDIA

Tidigare på våren investeras i en konvertibel och i juni konverteras denna till aktier samtidigt som ytterligare medel investeras i Ge-Te Media, totalt 25 miljoner kronor, i syfte att möjliggöra samgåendet mellan de båda lokaltidningsaktörerna DirektPress och Mitt i. Dessa går sedan samman enligt plan under hösten.

ÖKNING OCH MINSKNING I AZELIO

I september tecknar Byggmästaren aktier i den riktade nyemission som genomförs av Azelio. Efter en påföljande stark utveckling reduceras sedan innehavet med knappt hälften under fjärde kvartalet.

BYGGMÄSTAREN MEDGRUNDAR TALANGAKADEMIN

Talangakademien ekonomisk förening bildas i oktober med Byggmästaren som medgrundare. Talangakademien är ett socialt projekt, finansierat av fastighetsbolag, offentliga aktörer och andra ideella krafter, som arbetar med validerad praktik för människor långt ifrån arbetsmarknaden.

MINDRE INVESTERING I PCI IV

Baserat på kunskap om Team Olivia, där Byggmästaren är direktägare, förvärvas i december en mindre andel av Procuritas fjärde fond PCI IV, som till mycket stor del utgörs av innehavet i Team Olivia. Andelen förvärvas till betydande rabatt, bland annat med hänsyn till en pågående tvist.

FRAMGÅNGSRIK FINANSIERING I VOLTA TRUCKS

Volta Trucks, där Byggmästaren varit såddinvesterare från grundandet 2019 och som under 2020 tagit betydande steg med framtida kunder, lanserad prototyp och teknisk utveckling, genomför i december en emission av ett konvertibellån om totalt cirka 175 miljoner kronor. Byggmästaren tecknar 15 miljoner kronor av detta och äger sedan tidigare drygt 34 procent av aktierna.

TILLÄGGSINVESTERING I INFREA

I december ökar Byggmästaren sin investering i Infrea genom att förvärva ytterligare sex procentenheter. Byggmästaren är därmed med marginal största ägare med cirka 24 procent av aktierna.

Ordförande- och vd-ord

Bästa medaktieägare och andra intressenter,

En långsiktig visdom, inte minst när det kommer till investeringar och företagsutveckling, är att undvika vad Warren Buffet i 1990 års brev till sina aktieägare definierade som ”the institutional imperative”, dvs i korthet tendensen att utan eftertanke göra som alla andra. Oftast är det befogat att försöka ta efter de bästa, men ibland också att gå emot strömmen. I denna årsredovisning för 2020 har vi som vanligt valt att eliminera byråskapade beskrivningar, luftiga visioner och kreativa illustrationer, och i stället erbjuder vi ett (ännu!) längre ordförande- och vd-ord än tidigare. Om du tar dig hela vägen till slutet är vår förhoppning att det ska ge en bra bild av de bolag där vi är engagerade, vår syn på långsiktigt värdeskapande och en och annan reflektion kring sakers tillstånd i allmänhet. Att det sedan är mer kostnadseffektivt och konkret är kanske också en markör för hur vi tänker i större frågor.

Vi har, tillsammans med styrelse och ledning, förtroendet att hantera och värdeutveckla en del av våra aktieägars kapital, vilket vid det gångna årsskiftet uppgick till cirka 1,4 miljarder kronor. Det är i dagens kapitalmarknad och börsmiljö totalt sett ett relativt blygsamt belopp, men det är som bekant avkastning som räknas. Till saken hör också att det till en icke obetydlig del är vårt eget kapital och vi söker alltid efter en långsiktigt attraktiv, rimligt trygg, absolut och riskjusterad, avkastning. På sidan 3 finns facit hittills. Sedan börsnoteringen i slutet av december 2014 är genomsnittlig avkastning 18 procent.

I det följande betraktar vi först en del omvärldsfrågor följt av ett resonemang kring investeringsfilosofi och inte minst en diskussion om de olika bolag vi valt att engagera oss i. Slutligen en ettårsuppföljning av förra årets ordförande- och vd-ord.

PANDEMIN, MÄNNISKAN OCH FÖRETAGANDET

Det är svårt att inleda en betraktelse över 2020 utan börja med pandemin, som drabbat så många människor förskräckligt hårt och som fortfarande pågår. Människans förmåga till anpassning är historiskt dokumenterad men alltså fantastisk. Under pandemins 2020 har detta återigen visat sig. Många är drabbade av både sorg och svårigheter, men vem hade kunnat tro att våra samhällen och globala system skulle kunna fungera så väl i en sådan chock som pandemin innebar med nedstängningar och monumentala beteendeförändringar. En mängd verksamheter flyttade blixtnsabbt in på digitala plattformar och företagets krishanteringsförmåga visade sig generellt vara mycket god. Läkeemedelsindustrins bedrift att på nio månader ta fram och börja massdistribuera vaccin är enastående och ett bevis på vad entreprenörskap, konkurrens och samarbeten kan åstadkomma.

Expressdigitaliseringen under 2020 kommer medföra stora effektivitets- och trivseffekter för såväl företag som människor framöver. En hel del tyder på att människan och företagandet håller på att ta sig an klimatutmaningarna med samma beslutsamhet och innovationskraft. Under 2020 har

faktiska investeringar, och politiska utfästelser om investeringar, i grön omställning världen över ökat signifikant. Det bådar gott på lång sikt. Därmed inte sagt att det inte kan finnas en del bekymmer i antågande.

En spaning mot framtiden för finansiella marknader bör delas upp i två delar; den första är mer genomgripande och handlar om det finansiella systemet som vi idag känner det, den andra är mer relaterat till normala börscykler såsom vi känt dem under lång tid.

ENKELRIKTAD VÄG MED OKÄNT SLUT

Låt oss börja med det genomgripande. Sedan finanskrisen 2008 experimenterar världens centralbanker med priset på pengar och på senare tid också med mängden pengar. Räntorna har hållits mycket låga och skuldsättningen har ökat markant i offentlig och privat sektor. På senare år har centralbankerna också, genom nyskapade pengar, börjat finansiera statsskulder, köpa företagsobligationer och i vissa fall också aktier. Detta har accelererat 2020.

De globala stimulanserna bara under 2020 uppgår enligt SEB till cirka 21 000 miljarder dollar, varav 12 500 miljarder dollar i finanspolitik och 8 500 miljarder dollar i penningpolitik. Enligt en nyligen publicerad genomgång i Dagens Industri så ökade den globala penningmängden 2020 med knappt 19 procent och i relation till en krympande världsekonomi ännu mer. En femtedel av alla dollar som någonsin funnits såg dagens ljus under 2020. När penningmängden ökar mer än underliggande ekonomi, dvs BNP, så uppstår inflation, om än hittills mest i värdet på tillgångar. Mellan 2006 och 2020 har penningmängderna i till exempel Sverige och USA ökat cirka tre gånger snabbare än BNP.

Ekonomi är läran om hushållandet med knappa resurser och eftersom jordens resurser är knappa så behövs ett system för att utnyttja dessa så effektivt som möjligt. Röntan, dvs priset på pengar, har genom alla tider kanaliserat kapital och arbete till de investeringar eller områden som givit bäst avkastning. Den har också tjänat som effektiv omfördelning mellan den som har kapital, men inga idéer, till de som har idéer, men inget kapital. Vidare flyttar den kapital över tid och generationer, dvs ett incitament att spara/investera idag för att få ut mer i framtiden. Eller omvänt att idag använda sina framtida flöden, genom att uppta lån, för att kunna konsumera idag, t ex när man är ung och bygger bo. På så vis fungerar kapitalmarknad och räntor för att omfördela kapital över tid och rum. Att sätta priset på pengar ur spel i långa perioder kan komma att leda till resursslöseri och felaktiga investeringar. Att vi alla skulle kunna bli rikare bara genom att skapa och cirkulera mer betalningsmedel verkar inte så sannolikt. Om det gick att finansiera underskott och statsskulder med sedelpressen borde vi t ex omgående avskaffa alla skatter. Naturligtvis en absurd tanke.

Någon gång måste ökad skuldsättning, större penningmängd och låga räntor ta slut och då kan det bli riktigt besvärligt. Det vi alla hoppas på är att stimulanserna nu sätter fart på riktigt produktiva, gärna gröna, investeringar

som under lång tid framöver skapar en tillväxt så att ekonomierna på sikt växer ikapp skulderna.

Fler och fler pekar dock på risken för svårkontrollerad konsumentprisinfation och det är intressant att notera att långräntor har ökat en hel del sedan i höstas. Inte för att den reala räntan ökar utan för att inflationsförväntningarna stiger. Den förväntade återstarten efter pandemin där ivriga konsumenter med god likviditet efter en period av underkonsumtion kanske kastar sig över tjänster och produkter, vars utbud har reducerats, ska inte underskattas som prisdrivare. Det som talar emot breda prisökningar är dels naturligtvis tudelade ekonomier med hög arbetslöshet, dels fortsatt teknisk utveckling med förbättrad produktivitet samt global lågkostnadsproduktion.

Måttligt högre räntor och lägre värderingar på många tillgångsslag går nog att hantera, men snabbt bristande förtroende för viktiga betalningsmedel skulle kunna få enorma konsekvenser. Risken kanske inte är hög, men den är inte heller obefintlig, att den amerikanska dollarn snabbare än väntat skulle förlora sin status som internationell reservvaluta. I ett sådant scenario skulle de globala ekonomierna påverkas mycket negativt och att navigera de finansiella marknaderna skulle bli oerhört svårt.

Som investerare vill man alltid ha ett antal avtagsvägar att välja på, men just nu är vi metaforiskt sannolikt på en enkelriktad väg utan möjlighet att backa. Vad som finns längre fram är okänt och även om denna osäkerhet inte kan byggas in i avancerade riskmodeller är den för långsiktiga investerare väl värd att beakta.

EN VANLIG BÖRSYKEL

Det andra perspektivet i en framtidsspaning handlar mer om en normal och hälsosam rörelse i en börscykel.

Efter ett decennium av börsuppgång, inte minst under de senaste nio månaderna, syns allt fler tecken som tyder på att vi närmar oss, eller redan har passerat, toppen för denna gång, i närtid precis som 2000 och 2008, lite längre tillbaka också 1987 eller 1929. Värderingarna är historiskt höga, inte minst i USA. Buffet Indicator (US market cap i relation till US GDP, Schiller PE (historiska och konjunkturjusterade p/e-tal) eller framåtblickande multiplar indikerar detta. Frenesin och takten i antalet emissioner och börsnoteringar är mycket hög. Kvaliteten på bolag brukar sjunka i slutet av en cykel och där är vi nu. En hög aktivitet finns bland privatpersoner där t ex unga människor på sociala medieplattformar och på chatforum driver enskilda aktier allt högre, till synes helt frikopplat från fundamenta.

Prisuppgången på kryptovalutor är häpnadsväckande.

Historien visar dock att det är omöjligt att veta när det brister och det kan naturligtvis pågå ytterligare en tid. John Maynard Keynes lär på 1930-talet ha sagt "Markets can stay irrational longer than you can stay solvent" och det ligger mycket i det.

Alla börscykler har sin egen logik och denna gång, med ett avbrott 2008–2009, har de sista 20 åren drivits av en helt exempellös teknisk utveckling i kombination med kraftig kreditexpansion och allt lägre räntor. Digitalisering, globalisering och behovet av grön omställning har skapat helt nya paradigmer och då ska, och kommer, vissa sektorer att värderas högt, särskilt i kombination med låga räntor. Det är fullt naturligt. I den nya globala winner-takes-it-all-

logiken satsar många allt på att segra, de flesta försvinner tidigt, men innan det står klart vem som vinner kommer många också vara övervärderade. Denna utveckling kommer fortsätta och kanske accelerera. I enstaka fall är det därför motiverat med mycket höga värderingar.

Uppenbarligen räcker det inte med en global pandemi för att bromsa eller reversera marknaderna. Med de enorma penning- och finanspolitiska stimulanserna som marknaderna har gjort sig beroende av så söker sig denna likviditet till t ex aktier för att få avkastning.

Att räntorna förblir låga är en nödvändighet eftersom många stater inte har råd att finansiera sina allt större statsskulder och vid minsta antydning till minskade stimulanser eller högre räntor så skakar marknaderna. Då är The Federal Reserve eller European Central Bank genast där med nya uttalanden eller program.

Det brukar heta "This time it is different". Kanske kan det pågå ett bra tag till, men vi tvivlar på att det kommer sluta annorlunda denna gång. Låt oss bara hoppas att det bara blir någorlunda som "vanligt".

4M™ OCH 3C™!

Byggmästarens mål är att skapa långsiktigt hållbar, absolut och riskjusterat attraktiv avkastning. Hittills t o m 2020 är resultatet 18 procent i genomsnitt per år. När vi tänker kring avkastning är vi fundamentalister i övertygelsen att värdet av en tillgång är nuvärdet av dess framtida kassaflöden. Dessa kan vara närliggande eller avlägsna och om risken är hög ska riskpremien vara högre än om risken är låg. Kapital måste ge en avkastning som speglar risken och en tillgång, möjligen guld undantaget på historiska grunder, måste avkasta för att kunna ha ett värde. Detta kan tyckas elementärt, men viktigt att påminna sig om i dagens marknadsklimat.

Olika investerare har olika fokus, vilket skapar en marknad. Byggmästaren är en situationsdriven, ibland opportunistisk, investerare och vi kan äga i majoritet eller i minoritet, investera i noterade eller onoterade aktier. Vi har en lång horisont och vill vara en aktiv ägare som bidrar med erfarenhet och kunskap inom strategi, finansiering och operativa frågor. "Risk/reward", och en uttalad aversion mot att förlora pengar, är viktigt för oss. Vi prioriterar bolag och situationer där vi med rimlig förutsägbarhet och risk kan uppskatta ett fundamentalt värde och sedan med god marginal betala ett pris som är avsevärt lägre. Pris är som bekant det man betalar och värde det man får.

Vissa skulle säga att Byggmästaren är en sk värdeinvestor. Det stämmer och för oss handlar dessa principer inte bara om den ofta gängse definitionen kring mogna bolag med modest tillväxt där kassaflöden är starka och närliggande. Att värdeinvestera kan lika väl handla om ett tillväxtbolag med vinsterna längre in i framtiden.

Vi har en preferens för att bli hel- eller delägare i bolag som verkar i fragmenterade branscher som är i behov av konsolidering. Flera av våra ägare och styrelsemedlemmar har under flera decennier i olika roller skapat eller förvärvat enskilda bolag eller mindre kedjebolag som därefter via en verkställd sk "Buy and Build"-strategi vuxit mycket kraftigt. Några av de bolag vi genom en sådan strategi medverkat till att skapa och eller bygga är tex Däckia, Ticket, Sandå, Bravida, OptiGroup och IF Försäkring. Oavsett strategi

måste det alltid finnas en förankrad hypotes om hur bolagen kan tänkas utvecklas och sedan diskontera dessa flöden med ett avkastningskrav som speglar risken. Vi bygger sällan avancerade modeller med många antaganden utan räknar ofta förenklat enligt principen att kan man inte överslagsräkna sig fram till att priset på bolaget man planerar att förvärva understiger det fundamentala värdet så är säkerhetsmarginalen antagligen för låg.

Ett ramverk för analys som vi ofta använder är den modell som en av våra delägare utvecklade för många år sedan, den s k 4M-modellen, där vi ställer oss ett antal frågor. *Market*: Hur stor är marknaden för bolagets produkter och/eller tjänster? Hur utvecklas marknaden och vilka aktörer påverkar den? *Moat*: hur breda och djupa vallgravar finns och vilka långsiktiga konkurrensfördelar har bolaget i fråga? Är det överlägsna produkter, immateriella rättigheter eller storlek? Vilken ”pricing power” har bolaget? *Man*: vilka är männen och kvinnorna som styr bolaget, med andra ord hur ser ledningen, styrelse och ägare ut? Vad är deras kompetens, kunskap och hur har de på olika sätt påverkat bolagets framgång? Verkar etik och moral vara rätt? Slutligen *Money*: hur ser lönsamhet, finansiell förutsägbarhet, risk, värdering och pris ut? Hur mycket kostar det att bygga bolaget organiskt eller via förvärv? Ganska höga poäng på alla fyra M:en krävs för att vi ska gå vidare och titta närmare på att engagera oss.

Värden kan öka genom multiplexpansion för att räntor sjunker eller för att finansiella hävstänger förändras, men långsiktigt handlar värdeskapande om operativa förbättringar, starka marknadspositioner och produkter och tjänster som kunder är beredda att betala bra för. Kan de bolag vi äger dessutom förvärva bolag till lägre multipelvärderingar än vad de själva värderas till och kan de därtill öka lönsamheten på de förvärvade bolagen så skapas mycket värde för det förvärvade bolagets aktieägare, däribland oss. Därför är vi aktiva ägare som engagerar oss i de bolag vi investerar. Vi arbetar genom styrelser och valberedningar, i kontakter med delägare och ledningar samt erbjuder nätverk, nyfikenhet och engagemang. Allt i syfte att utveckla företag med långsiktigt god intjäningsförmåga, bland annat med robustare strukturkapital.

I vår externa kommunikation talar vi bland annat om substansvärde och dess förändring mellan perioder. Det är naturligt och speglar den totala utvecklingen, men har mindre att göra med hur vi tänker i det dagliga. Vårt mål är att varje bolag ska utvecklas så väl som möjligt som enskild investering. Då blir också totalen bra, men vi fokuserar inte på portföljvaskning och diversifiering. Den skotsk-amerikanske industrimannen och filantropen Andrew Carnegie myntade ”Lägg dina ägg i en korg, men vakta dem mycket noga” vilket tilltalar oss mer. Vi är agnostiker när det gäller bolag och branscher, men tillämpar självklart olika etiska exkluderingskriterier.

Byggmästaren har en relativ hög andel likviditet, vilket med dagens räntenivå naturligtvis drar ner den totala substansvärdeutvecklingen även om enskilda innehav utvecklas positivt. Vi värderas också ibland till en viss rabatt vilket är intressant att fundera över. Antingen värderas likviditeten 1:1 och då måste den investerade delen av portföljen åsättas en ganska betydande rabatt. Eller så åsätts likviditeten en än högre procentuell rabatt för att marknaden

misstror vår förmåga att i framtiden använda den på ett bra sätt. Bäge alternativen eller en kombination är möjliga.

För oss är likviditet och handlingsberedskap viktigt. Det kan handla om att snabbt kunna tillvarata ett bra tillfälle eller att en tilläggsinvestering i ett befintligt innehav är lämpligt. Eftersom kontanter är en evig köpoption på världens alla tillgångar har den enligt vår mening ett högre värde än ”nominellt belopp” - naturligtvis utgår vi då ifrån att vi kommer ha förmågan att utnyttja situationer som kan och kommer att uppstå.

Delrubriken på detta avsnitt - 3C - Capture, Create and Crystalise – är en tankemodell för en situationsdriven investerare och långsiktig ägare att använda för värdeskapande i tre delar. Vi tänker ofta i dessa termer. Redan vid investeringstillfället måste priset väsentligt understiga värdet, dels som säkerhetsmarginal, dels som ett momentant ”Capture” av värde. Detta arbitrage, eller felprissättning, kan identifieras och nyttjas om man är nyfiken, situationsdriven och snabb. Väl som ägare börjar det hårda och långsiktiga arbetet med att skapa värde, dvs ”Create”. För en aktiv och engagerad ägare finns här mest att hämta. Slutligen och för att det ska bli riktigt bra så måste värde synliggöras och förfinas, dvs ”Crystalise”. Oftast sker det när marknaden identifierar och förstår bolagets fundamentala värde. Kan man som investerare och ägare skapa värden i alla tre faser brukar det kunna bli bra, särskilt med lite tur på vägen.

VÅRA INNEHAV

På sidorna 14–17 finns fakta och en del finansiell info om våra åtta innehav. Det är en spännande grupp av företag och människor. Tillsammans omsätter de knappt 9 miljarder konor på årsbasis, har cirka 15 000 anställda och arbetar i helt olika branscher och faser. Gemensamt för alla är att de har starka ledningar, bra styrelser, engagerade delägare och expansiva planer. Bara under 2020 genomfördes ett tjugotal förvärv samlat över de åtta bolagen. Vi är glada över att nedan kunna berätta mer om hur vi ser på vart och ett av bolagen samt även om Talangakademien och Alby-stiftelsen som är två viktiga sociala projekt vi på Byggmästaren är engagerade i.

GREEN LANDSCAPING

Innehavet i Green Landscaping är Byggmästarens i särklass största. Våra cirka 20 procent av aktierna i bolaget var vid årsskiftet värda cirka 380 miljoner kronor eller motsvarande 27 procent av vårt substansvärde. Vi förvärvade dessa aktier i huvudsak i juni 2018 och sedan i samband med nyemissionen i juni 2020. Vårt genomsnittliga anskaffningsvärde är cirka 21 kronor per aktie och vid utgången av 2020 stod aktien i 40 kronor. Hittills alltså en avkastning på två och ett halvt år på cirka 90 procent, men vi gör bedömningen att bolagets värdering kan fortsätta öka i god takt.

Investeringen i Green Landscaping kom till på ett sätt som passar Byggmästaren väl och där vi redan vid förvärvstillfället gjorde bedömningen att differensen mellan pris och värde var tillräcklig stor. Bolaget hade 2018 noterats av ett riskkapitalbolag, som då satt kvar med cirka 40 procent av aktierna i ett s k ”överhäng”. I en strukturerad placering kunde vi köpa större delen av denna post och familjen Salén köpte resten. Den typen av situationer där en riskkapitalägare så att säga vill lämna över stafettpinnen i ett

nyligen noterat bolag till en långsiktigt aktiv ägare passar oss väl.

Green Landscaping som bolag och den marknad bolaget verkar på är också kännetecknande för vad vi attraheras av. Marknaden är stor, i strukturell tillväxt och fragmenterad. Den svenska/nordiska marknaden för finplanering och skötsel av utemiljöer bedöms ha ett årligt intäktsvärde på cirka 30 miljarder kronor. Av detta bedöms cirka 1/3-del betjänas av specialister som Green Landscaping medan resterande del sköts av bygg- och fastighetsbolag, kommunala förvaltningar och FM-bolag. Trots att Green Landscaping är klart störst i Sverige, och totalt har hunnit bli ett 30-tal bolag i koncernen, är marknadsandelen alltså fortfarande relativt låg. Många aktörer är entreprenörsledda som vid något skede tenderar att vilja ingå i ett större sammanhang. Green Landscaping bör därför kunna fortsätta förvärva och införliva mindre aktörer till attraktiva värderingar under rimlig tid framöver, såsom beskrivits ovan om ”Buy and Build” strategier.

Marknaden är också i strukturell tillväxt då demografi, urbanisering och medborgarnas ökade krav på sina utemiljöer, såväl som långsiktigt en ökad offentlig outsourcing, driver efterfrågan. Förutsägbarheten är rimligt god då avtal ofta löper över flera år. En hög andel offentliga avtal ger stabilitet både i låg kreditrisk och ofta indexjusterade prismetoder.

Även Green Landscapings operativa modell tilltalar oss. Den bygger på en hög grad av decentralisering med beslut nära kunderna, medarbetarna och marknaden. Antalet bolag eller resultatenheter, med egen vd fullt ansvarig för resultat- och balansräkning, uppgår till ett knappt 30-tal. Moderbolaget och huvudkontoret är litet och tillhandahåller styrning, gemensamma processer, strategi- och affärsutveckling samt finansiering. Modellen låter lättare att få till än vad det är i verkligheten. Det tar ett antal år innan kugghjulen jackar in i varandra, innan snittytor mellan lokalt och centralt är tydliga och hur målstyrning samt resultatuppföljning fungerar. Green Landscaping är på god väg att hitta sitt ”spelsystem”, men det kan alltid förbättras. Om något så är det på detta område där risken är, eller i vart fall har varit, lite högre. Varje bolag är lokalt personal- och planeringskänsligt och erbjuder tjänster med begränsad skalbarhet på en marknad med förhållandevis låga inträdesbarriärer. För att få ut högre lönsamhet och lägre risk är det mycket viktigt att verksamhetsmodellen håller ihop och levererar mervärde.

Vi är positiva till Green Landscaping och tror att bolaget kan bli bra mycket större än idag, organiskt och via förvärv. Bolagets spännande initiativ inom digitalisering och automation kan också öka kundvärdet, höja inträdesrösklarna och förhoppningsvis leda till något högre marginaler över tid.

TEAM OLIVIA

Sedan första kvartalet 2019 är Byggmästaren näst största ägare i Team Olivia, för närvarande med cirka 12 procent av aktierna. Största ägare sedan 2008 är Procuritas, med vilka vi naturligen har långa och goda relationer givet att Mikael grundade Procuritas för snart 35 år sedan. Byggmästaren, genom Mikael och senare genom vår tidigare vd och nuvarande styrelsemedlem Stefan Dahlbo, har varit

involverade i Team Olivia i snart 15 år och när möjligheten att förvärva delar av grundarentreprenörens aktier uppstod var startsträckan kort. Det har hittills varit en bra investering. Vårt anskaffningsvärde är cirka 76 miljoner kronor och per 31 december 2020 har vi bedömt marknadsvärdet på våra aktier till cirka 164 miljoner kronor.

Team Olivia är ett av Sveriges största vård- och omsorgsföretag med särskilt fokus på personlig assistans och olika former av stödboenden för unga såväl som vuxna samt hemomsorg. Även i Danmark och Norge är Team Olivia en betydande aktör. Koncernen, som omsätter närmare 5 miljarder kronor, består av ett 50-tal bolag som opererar decentraliserat under olika varumärken och med lokala ledningar. Våren 2019 tillträdde en ny koncernchef och en ny fas i bolagets utveckling inleddes efter en period av relativt många förvärv i mitten på 10-talet. Med en strukturerad strategisk process i botten, inom Team Olivia kallad för strategiska nycklar och ledarskapskompassen, har bolaget de senaste åren ytterligare förbättrat sitt struktur- och humankapital, sitt kvalitetsarbete och sina ledningssystem. Bolaget har en tydlig styrmodell, en stark ledning med en klar strategisk vision och sunda finanser. Utgångspunkterna för att som ansvarsfull aktör växa vidare, organiskt och genom förvärv, är goda.

Vård- och omsorgsverksamhet i privat regi är inte alltid oproblematiske. Vi följer och engagerar oss naturligtvis i debatten om så kallade ”vinster i välfärden”, och skulle gärna se att den som omväxling också omfattade ”förluster i välfärden”. Sverige har höga välfärdsambitioner, redan ett högt skattetryck och stora behov. Det är uppenbart för de flesta med insyn i dessa frågor att offentlig sektor inte ensamt klarar de kvalitets-, produktivitets- och effektivitetskrav som framtiden ställer. Här behövs stora ansvarsfulla, privata och offentliga, aktörer som med gott ledarskap, kvalitet, kontroll och effektivitet löser uppgiften.

Dock, och här borde den ansvarsfulla privata sektorn synas och höras mer, behövs en mycket noggrann tillsyn med tillgång till kraftfulla sanktioner mot de som inte lever upp till kvalitetskrav och upphandlade tjänster. På samma sätt som banker fruktar påföljder från Finansinspektionen bör vård- och omsorgssektorn frukta påföljder från IVO (Inspektionen för Vård och Omsorg) eller för den delen skolorna Skolinspektionen. Välfärdsbedrägerier ökar och här måste rättsvärdande myndigheter gå fram hårdare, men på ett rättssäkert sätt. Inte minst inom t ex personlig assistans, en rättighetslagstiftning där människor med funktionsnedsättning i Sverige har rätt till olika grad av assistans, så har fusk och bedrägerier varit vanligt. På mindre och enskilt drivna stödboenden för unga och vuxna med särskilda behov rapporteras ibland också om missförhållanden.

Vi är övertygade om att Team Olivia, Humana, Ambea, Attendo och andra stora privata vård- och omsorgsföretag har en mycket viktig roll att fylla när den svenska välfärden ska utvecklas och framtidssäkras.

INFREA

Vi har nu varit ägare i Infrea i lite mer än ett år och även om värdeutvecklingen hittills varit något långsammare än förväntat bedömer vi att det finns goda möjligheter för bolaget att utvecklas i en positiv riktning. Byggmästarens

första investering i Infrea genomfördes i december 2019 då vi förvärvade cirka 18 procent av aktierna för cirka 75 miljoner kronor. Efter att ha lärt känna bolaget under ett år ökade vi i december 2020 med ytterligare cirka sex procentenheter. Vår totala investering för idag cirka 24 procent av aktierna är cirka 100 miljoner kronor.

Infreas affärsmodell är primärt att genom förvärv bygga och utveckla en grupp av regionalt starka mark- och anläggningsföretag som av olika anledningar söker ett ägarskifte. Många entreprenörer attraheras av att kunna komma in en långsiktig miljö som Infreas där en hög grad av självständighet kan bestå samtidigt som tillgången till kollegor och gemensamma processer är utvecklande och värde drivande. Genom att Infrea är noterat kan säljande entreprenörer också enkelt återinvestera i Infrea och därmed vara med på en fortsatt värdeutveckling. Inom Infrea-gruppen finns i dagsläget åtta olika bolag i Sverige som tillsammans omsätter cirka 1 miljard kronor på årsbasis. Dessa bolag har olika kompetenser och profil, men gemensamt för mark- och anläggningsföretagen är att de genomför mindre entreprenader rörande vatten och avlopp, cykelbanor, asfaltering vägreparationer, grundläggningar och brounderhåll. Bolagen arbetar både direkt mot privata och offentliga slutkunder, men även som underentreprenörer till de allra största bygg- och infrastruktur-bolagen.

Behoven när det gäller svensk infrastruktur i bred mening är mycket stora, vilket var en av attraktionerna när vi började intressera oss för Infrea. Larmen om den svenska infrastrukturskulden duggar tätt. Brister finns i vägnät, järnvägsnät, elförsörjning och det kommunala vatten- och avloppssystemet. Bara i den sistnämnda sektorn bedöms investeringarna behöva växa till 23 miljarder kronor till 2040 för att underhålla och förnya de system som i många fall byggdes ut under årtiondena efter andra världskriget.

Även politiken börjar uppmärksamma behoven. I regeringens nationella infrastrukturplan för 2018–2029 planeras för 700 miljarder kronor i investeringar och detta är exklusive eventuella höghastighetsspår för järnväg mellan de tre storstadsregionerna. En lite enklare analys kan göras genom att bara röra sig i samhället där det snabbt kan konstateras att det byggs, grävs, lagas och lappas i stor omfattning.

Självklart kommer en hel del av alla dessa investeringar och behov sippra ned till regionalt starka entreprenörer som med god lokalkännedom och ett etablerat kontaktnät kan göra kloka och goda affärer utan att ta okontrollerade projektrisker. För Infreas del handlar det om att mogna som bolag, hitta rätt affärsmodell med balans mellan det lokala och centrala och framförallt att fortsätta motivera lokalt affärsmässiga entreprenörer och ledare. Med detta strukturkapital på plats och en noterad valuta kommer Infrea att kunna fortsätta förvärva bolag till rimliga värderingar och därmed över tid bygga stort aktieägarvärde.

SAFE LIFE

I början av 2020 blev vi av en mellanhand presenterad en möjlighet att investera i en pågående kapitalanskaffning till vad man kunde kalla ett projekt. Vi träffade entreprenörerna och satte oss in i planerna varvid det slutade med att vi erbjöd oss att ta hela kapitalanskaffningsrundan. Grundarna

bakom Safe Life hade under 2019, genom egen research, identifierat möjligheten att konsolidera marknaden för distribution av primärt hjärtstartare och tillhörande HLR-utbildningar. Genom vår investering etablerade vi ett partnerskap som möjliggjorde fortsatta förvärv och en utveckling av Safe Life som bolagsgrupp. I dagsläget har Byggmästaren investerat drygt 60 miljoner kronor och äger cirka 52 procent av aktierna där resterande ägs av grundarna.

Varje år drabbas 10 000 personer av plötsligt hjärtstopp ute i samhället. Cirka 70 procent av dessa inträffar i hemmet och totalt överlever nära 600 personer. Det är förvisso en ökning jämfört med för tjugo år sedan, men betydligt fler skulle kunna räddas om rätt utrustning fanns tillgänglig. I de fall där en hjärtstartare finns tillhanda och används kan sju av tio överleva. En hjärtstartare är en billig livförsäkring och det är därför dessa finns på allt fler arbetsplatser, i offentliga miljöer och varför inte i framtiden i högre utsträckning i hemmen?

Vid utgången av 2020 består Safe Life av sex bolag i Sverige och ett första i Finland. I Sverige är Safe Lifes bolag tillsammans marknadsledare och utvecklar nu nya koncept för försäljning och uthyrning av hjärtstartare och såväl analoga som digitala HRL-utbildningar, ibland med inslag av prenumeration. Omsättningen på helårsbasis är nu uppe i en bit över 100 miljoner kronor. Förvärvsagendan är intensiv och bolaget tittar aktivt på att fortsätta att växa utanför Sverige då samma fragmenterade distributörsstruktur finns även i andra länder i norra Europa. Tillverkarna av hjärtstartare med hög och pålitlig kvalitet är få internationellt och för dessa erbjuder Safe Life en enklare och rakare marknadskanal där samarbetet bidrar till att öka den organiska tillväxten.

Safe Life har alla möjligheter att genomföra en så kallad roll-up av mindre distributörer och över tid bli ett stort bolag. Drivna och smarta entreprenörer, en fragmenterad marknad som växer organiskt och där Byggmästaren som partner kan bistå med finansiering och kunskap kring hur man bygger och styr företag. Att produkterna också räddar många liv passar helt in på vår syn på att bolagen vi äger inte enbart skall vara lönsamma utan även helst också bidra till vad engelsmännen kallar ”The greater good”.

FASTICON

Det gamla talesättet ”slarva aldrig bort en rejäl kris” är ofta viktigt att komma ihåg. Fasticon, som vi ägt sedan 2015, var mot slutet av 2019 moget för förnyelse och en uppdaterad strategi.

I början av 2020 hade vi en ny vd på plats och mängder av aktiviteter började ta form. Då slog pandemin till och vi kunde snabbt konstatera att Fasticon var det av våra bolag som skulle se mest av efterfrågan försvinna. Såväl utbildnings- som rekryteringsaffären försvann i princip i slutet av mars 2020 medan bemanningsdelen, med mer av längre kontrakt, höll emot bättre kortsiktigt. Vi hade således tur som redan hade påbörjat ett förändringsarbete och ledningen kunde snabbt accelerera kostnadsreduktioner och andra åtgärder. Den ”coronaprognos” för helåret 2020 som snabbt upprättades i mars 2020 såg bekymmersam ut och för att snabbt skapa trygghet och flexibilitet enades styrelse och ägare i början av april om att förstärka kapitalbas och

likviditet genom ett paket av kontant- och kvittnings-emission i kombination med en något utökad bankkredit.

Efter den inledande krishantering kunde Fasticon sedan fortsätta fokusera på långsiktig utveckling. Helåret 2020 resulterade i en rejäl förlust, men när vi går in 2021 är Fasticon ett starkare bolag med en tydlig strategi och en mer skalbar kostnadsstruktur. Ledningens nya strategi 2021–2023 innehåller höga ambitioner för lönsam tillväxt och ett mer digitaliserat och snabbfotat kunderbjudande. Marknaden är onekligen där och strukturellt växande. Ett samlat och marknadsledande kompetenserbjudande, bestående av bemannings-, rekryterings- och utbildningstjänster, till samhällsbyggnadssektorn är attraktivt och för 2021 förväntar vi oss en stark comeback av Fasticon.

AZELIO

Den globala energiomställningen går i rasande takt. Förnybar energi från t ex sol och vind blir allt större, både som energikälla i områden utan tidigare elnät, men också som en större del i energimixen i utvecklade länder. Frågan på allas läppar är därför lagring, dvs hur ska den förnybara energin, särskilt som det inte alltid blåser eller är solsken, kunna lagras för att senare distribueras ut som el eller värme. Inte minst i Sverige har vi ju en intensiv debatt kring vår framtida elförsörjning där stabil baskraft kompletterats, vissa skulle säga trängts ut, av vind och sol.

Byggmästaren investerade i Azelios börsnotering i december 2018 och har följt bolaget sedan dess. Teknologin med att lagra in termisk energi i ett energilager bestående av aluminium och sedan med en vidareutvecklad Stirlingmotor producera el under upp till 13 timmar för att på så sätt kunna tillhandahålla elektricitet under dygnets alla 24 timmar är väldigt spännande och marknaden, om tekniken fungerar och går att finansiera, är enormt stor. Bolagets lista på konkreta kundförfrågningar var också tidigt mycket lång och värdet på potentiella orders omfattande. Byggmästaren tog sedermera sin andel i företrädesemissionen i december 2019, vi besökte testanläggningen i Åmål, den tänkta serieproduktionsfabriken i Uddevalla och det stora verifieringsprojektet i Marocko.

Under 2020 har Azelio tagit stora steg framåt med externt verifierad teknik, den första kommersiella ordern och dessutom säkrat ytterligare finansiering. Målet är att börja serieproducera i slutet av 2021. Byggmästarens investering har blivit mycket bra, inte minst drivet av den enormt starka ESG-trenden, och vi har under slutet av 2020 och början av 2021 tagit hem, med god vinst, hela vårt anskaffningsbelopp och mer därtill, samtidigt som vi fortsätter att äga drygt en miljon aktier i Azelio. Det ska bli mycket spännande att följa den fortsatta utvecklingen och vi tror att Azelio kan ha något riktigt stort på gång alldeles oavsett tänkbara svängningar i ESG-drivna värderingar. Förhoppningsvis har vi sett födseln av ett nytt stort svenskt industriföretag

GE-TE MEDIA

Byggmästaren är en situationsdriven och opportunistisk investerare. När vi i slutet av 2019 träffade representanter för Ge-Te Media var det för att allmänt diskutera om vi på något mindre sätt kunde bidra till att rädda den för vår demokrati så viktiga lokaljournalistiken, inte minst i socioekonomiskt svaga områden som t ex Alby där vi varit och är engagerade. De bågige reklamfinansierade lokal-

tidningarna DirektPress, ägt av Ge-Te Media, och Mitt i, då ägt av ett antal investerare, hade länge kämpat om samma läsare och annonsörer. Mitt under våra samtal om hur vi på något sätt kunde stötta Ge-Tes många lokaltidningar, slog pandemin till med full kraft.

Våra samtal intensifierades och breddades och efter ett antal turer investerade Byggmästaren under början på sommaren 25 miljoner kronor i Ge-Te Media, som då samtidigt med nya finansiella muskler kunde förvärva kollegan Mitt i och påbörja en för båda tidningarna nödvändig modernisering och konsolidering. Denna genomfördes framgångsrikt under hösten 2020 och från oktober kommer ett fyrtiotal titlar ut runt om i Sverige, i Stockholm under varumärket Mitt i. Vid sidan om tidningsgruppen innehåller Ge-Te Media också SDR, som jämte PostNord, är den ledande aktören i Sverige inom hushållsdistribuerad direktreklam. Sammantaget ska man se Ge-Te Media som ett av landets största räckviddsmedia som varje vecka når mer än en miljon människor med budskap och information som driver handel och affärer på ett ofta mer påtagligt sätt än digital annonsering.

Pandemin har varit och är påfrestande för Ge-Te Media. Annonsinvesteringarna 2020 var påtagligt lägre än 2019 och det finns också en, ibland kanske inte så genomtänkt, förflyttning från analog till digital annonsering som skapar en strukturell minskning. Erfarenheten från tidigare kriser indikerar dock att tillbakastudsen i medieinvesteringar kan bli betydande, men det återstår att se.

Vår tro är också att lokal journalistik, som ett demokratiskt ankare i våra samhällen, står inför en renässans. När den prenumererade morgonpressen minskar i allt snabbare takt och allt fler riskerar att gå vilse i globaliserade och sociala medier kommer lokala analoga eller digitala nyheter på människors köksbord bli allt viktigare för ren nyhetsförmedling, men också för känslan av mening, samhörighet och möjligheter att påverka. Om denna efterfrågan ökar och Mitt i kan erbjuda en journalistiskt attraktiv tidning oavsett om den är i pappersform eller digital så kommer också annonsörer att vilja synas i denna mycket breda mediekanal, som de facto driver köpbeslut.

I början av 2021 har Byggmästaren investerat ytterligare i Ge-Te Media så att vi nu är majoritetsägare. Med ny ledning och en uppdaterad styrmodell hoppas Ge-Te Media först klara sig helskinnat ur pandemin och sedan utveckla en lönsam och växande medieaffär, över tid kompletterat med nya affärsmodeller.

VOLTA TRUCKS

Klimatkrisen berör oss alla och på senare år har marknads-krafterna satts i rejäl rörelse och trenden mot så kallade gröna investeringar driver nu i snabb takt fram nya innovationer och lösningar på en mängd områden. Våren 2019 såddfinansierade Byggmästaren det nystartade bolaget Volta Trucks, vars vision är att elektrifiera citynära varudistribution. Behoven och kundintresset är enorma och konkret kan vi konstatera att fler och fler städer aviserar stängning eller restriktioner för dieseldrivna fordon inom bara några år. Det pågår därför en kapplöpning för att kunna möta all denna efterfrågan, som inte enbart är klimatdriven. Även säkerhet, där traditionella lastbilar orsakar oproportionerligt många dödsolyckor, och arbets-

miljöfrågor, där logistiksektorn måste attrahera stora mängder nya chaufförer för att klara pensionsavgångar, samt lägre innerstadsbuller, är drivande faktorer bakom utvecklingen mot nya, moderna och attraktiva fordon.

Volta Trucks första modell är en 16-tons lastbil för citydistribution av varor, ofta på pall. Det är alltså inte enbart paketleveranser utan kan vara livsmedel, förnödenheter eller andra förbrukningsvaror. Det är inte heller långdistans utan avståndsmässigt korta transporter från en logistikhub utanför eller i en stad. Den genomsnittliga distansen för en distributionslastbil i en stad som London är under 100 kilometer per arbetspass och dag. För detta ändamål är batteridrivna lastbilar optimalt. Volta Trucks initiala fokusmarknader är London och Paris, men kundförfrågningar kommer också från en mängd andra länder.

Särskilt i USA har marknaden, och investerarintresset för elektrifierade fordon varit mycket aktiv. Säkert har utvecklingen för Tesla bidragit till detta och under 2020 attraherade ett antal nya elfordonsaktörer stora mängder kapital för sin utveckling. Intresset har även kunnat noteras i Europa om än ej på samma höga värderingar som i USA.

För Volta Trucks del har 2020 varit ett intensivt år med etablerandet av en ledning- och styrelsestruktur, lanseringen av prototypen Volta Zero som blev mycket väl mottagen, hantering och bearbetning av mängder med kundförfrågningar, arbete med leverantörsavtal, utveckling och förberedelser för serieproduktion samt inte minst finansiering och framtida investerarkontakter. Högsta prioritet är att så snart som möjligt erbjuda kunderna en oslagbar produkt i termer av effektivitet, design och kvalitet.

En långsiktig viktig del av Voltas kunderbjudande är att erbjuda ”Truck as a service” eller ”TaaS”. Tanken är att kunden skall slippa inköp, service, reparationer, finansiering etc och enbart nyttja lastbilen under längre eller kortare tid. På så sätt kan utnyttjandegraden bli maximal och flexibiliteten stor för kunden.

För 2021 är prioriteringarna att kunna leverera ut en handfull testbilar till redan avtalade kundrelationer, att fortsätta bygga orderbok för serieleveranser, att avtala och säkerställa en komponent-, leverans- och produktionskedja som möjliggör serieproduktion samt attrahera ytterligare finansiering. Målsättningen är att kunna leverera serieproducerade 16-tons lastbilar i slutet av 2022.

Byggmästaren är en aktiv ägare i Volta Trucks och äger för närvarande cirka 34 procent av aktierna samt har investerat 15 miljoner kronor i den konvertiblemission som genomfördes i slutet av 2020. Det var i den emissionen extra glädjande att amerikanska Luxor Capital, som investerat i flera av de liknande USA-baserade bolagen som kommit till marknaden under 2020, tecknade sig för den största delen av volymen. Luxor Capital är nu också representerade i Volta Trucks styrelse och bidrar där i flera avseenden.

TALANGAKADEMIN & STIFTELSEN MITT ALBY

Det finns hos många aktörer mängder av lovvärda ESG-program och abstrakta globala ambitioner med mycket goda syften och förväntade resultat. Allt har sin plats, men sedan Byggmästarens engagemang på Albyberget i Botkyrka kommun, söder om Stockholm har vi valt att lägga vårt sociala fokus på lokala insatser som betyder något i

vardagen för människor. Vi har kallat det för Mitt-modellen, som är ett tankesätt där människans vardag och hur olika saker behöver samverka står i centrum för utveckling. Talangakademien är sinnebilden av detta perspektiv i det att verksamheten syftar till att genom validerad praktik skapa vägar till arbete och utbildning för människor långt ifrån arbetsmarknaden.

Talangakademien startades 2018 som ett projekt inom Fasticon. Finansierat av fastighetsbolag och Tillväxtverket var entreprenören Jonas Gustavson, som vi tidigare förvärvat Fasticon tillsammans med, passionerat drivande bakom Talangakademien och att conceptualisera den validerade praktikmodell som visionären Stig-Arne ”Stigge” Bäckman utvecklat under många år. När projektfinansieringen löpte ut under 2020 tog Byggmästaren initiativ, tillsammans med Stigge och verksamhetschef Linus Warrenstein, till att starta Talangakademien ekonomisk förening där verksamheten nu från 2021 bedrivs i ideell form. Byggmästaren är hittills, tillsammans med Skandia Idéer för Livet, nationell partner. Vi välkomnar fler. Finansiering kommer från framsynta fastighetsbolag som äger fastigheter i olika centrumanläggningar och i viss mån Rådet för Europeiska Socialfonden. Långsiktigt är ambitionen att Talangakademien ska kunna finansieras helt med privata medel, men med tydliga krav på resultat och effekt.

Som affärsmän är vi intresserade av output relativt input även för sociala projekt och Talangakademins resultat är enastående. Under 2020, och då i relativt liten skala, har Talangakademien träffat cirka 500 talanger, ofta från våra utanförskapsområden, och av de som genomgått praktik har hälften gått vidare till arbete eller utbildning. Det är ett resultat som varken Arbetsförmedlingen eller andra statliga program kommer i närheten av. I början av 2021 driver Talangakademien verksamhet i Sundbyberg, Huddinge och på Frölunda Torg. Varje enhet, som kostar 1-1,5 miljoner kronor per år att driva, erbjuder praktik till 50-100 talanger per år och av dessa går cirka hälften vidare till arbete eller utbildning. Det blir 30 000 - 40 000 kronor per skapat arbetstillfälle. Ställt mot den personliga utvecklingen för individen och framtida skatteintäkter samt uteblivna försörjningsstöd för samhället är nyttan enorm. En person som hamnar i utanförskap kan under sin livstid kosta samhället många miljoner kronor.

Under 2021 hoppas Talangakademien kunna öppna 2-3 verksamhetsplatser till, bland annat i Uppsala. I tillägg genomförs forskningsbaserad effektmätning och utveckling av nya koncept. Intresset från kommuner, fastighetsägare och andra aktörer runt om i landet är stort. Vi är glada och stolta över att kunna vara engagerade i Talangakademien.

I samband med försäljningen 2018 av de fastigheter vi ägde på Albyberget bildade vi Stiftelsen Mitt Alby tillsammans med köparen av beståndet, Hembla AB. Stiftelsen stöttar föreningar, organisationer och ambitiösa individer i Botkyrka och Alby. Målet är att främja och bidra till en positiv utveckling i Botkyrka Kommun och i Alby i synnerhet. Sedan starten har bidrag betalats ut till organisationer som Changers Hub och The Good Talents - två Botkyrkaaktörer som verkar för att alla unga ska få samma möjligheter. Organisationerna arbetar med att genom ledarskap och inspiration lyfta unga talanger och

deras resurser så alla kan förverkliga sina idéer och påverka sin framtid. The Good Talents beskriver att de tack vare stödet från stiftelsen har kunnat vidareutbilda unga ur sitt nätverk till att bli ledare för organisationens program i socialt entreprenörskap. Att unga Botkyrkabor leder programmen har lett till flera positiva följder; fler ungdomar i Botkyrka har positiva förebilder som de kan relatera till och inspireras av samt att ungas delaktighet och inflytande i organisationen har ökat.

Inom Byggmästaren ser vi både Talangakademien och Stiftelsen Mitt Alby som två verksamheter där vi med en viss investerad tid och med begränsad kapitaltillförsel, kan medverka till att skapa mycket stor samhällsnytta och även långsiktigt värde för Byggmästaren.

ETT GLOBALT PROBLEM – ÖKAD OJÄMLIKHET HOTAR DEMOKRATIER

När vi nu redogjort för hur vi ser på våra åtta innehav samt även vårt engagemang i Talangakademien och Stiftelsen Mitt Alby flyttar vi avslutningsvis i korthet fokus på en del externa frågor som bekymrar oss och som vi menar kräver uppmärksamhet framöver.

Tillgångsinflation, ökad skuldsättning och låga räntor är inte bara ett problem för de finansiella marknaderna. Det är också ett allvarligt hot mot social stabilitet, trygghet och demokratiska länder.

Under pandemins första fas blev det populärt att diskutera om återhämtningen skulle ha formen av ett U, L, V eller kanske W. Svaret blev K, vilket förlänger och förstärker en trend som pågått i cirka 20 år. Även om nästan alla jordens människor fått det bättre de sista decennierna i form av ökad livslängd och disponibel inkomst så har välstånd och förmögenheter fördelats alltmer skevt. Tillgångsinflation och pandemins effekter har ytterligare förstärkt denna K-kurva där skillnaden mellan de som har och de som inte har bara ökar. Finansiering av framtida pensionssystem får allvarliga problem med långvarigt låga räntor. För närvarande lär det finnas cirka 15 000 miljarder dollar i utestående skulder, som är någon annans fordran, med negativ avkastning. Stater kan, och kommer, att öka beskattning av tillgångar i försök att jämna ut, men det kommer krävas mycket mer än så. Detta är mycket oroande, inte minst för politiker som kan bli bortröstade av populisterna, men också för alla oss andra och värt att hålla blicken på.

ETT NATIONELLT PROBLEM - EN LÄTTKLÄDD KEJSARE

Om företagen i pandemin generellt visat sig kapabla att snabbt ställa om med förberedda krisplaner och resolut beslutsfattande kan man (hittills) inte säga detsamma om nationen Sverige. Visst, det behöver säkert gå lite tid innan det går att fullt ut utvärdera olika strategier, men det är ett faktum att våra myndigheter och politiker inte på ett för medborgarna tillfredsställande sätt klarat uppgiften kring smittbekämpning, testning, spårning, beredskapslager och skydd av människors liv. Det återstår att se hur vi lyckas med vaccineringen.

Vi skrev i förra årets ordförande- och vd-ord, innan pandemin brutit ut, om den svenska tendensen till högt risktagande, bristen på genomtänkta konsekvensanalyser i stora avgörande frågor och den något uppblåsta självbilden

där intentioner och budskap är viktigare än handling och resultat. Detta blixtblystes igen under 2020. Någon större självkritik eller vilja att lära av misstag hos politiker, myndigheter eller för den delen den tredje statsmakten, som i alldeles för många fall ägnar sig åt Sverige-bilden istället för kritiskt granskande, har än så länge inte syns till, än mindre något riktigt ansvarsutkrävande. Det är förvisso väl känt och naturligt att institutioner, politiker och etablissemang sluter leden i tider av nationell kris, men konformismen under första delen av 2020 var plågsam. Låt oss hoppas på en bättre diskussion när vi är igenom pandemins värsta faser.

Vi kommer utsättas för framtida kriser och även i avsaknad av dessa har vi rejäla samhällsproblem, eller utmaningar som det ofta kallas, att hantera. Det kan handla om framtidens energiförsörjning, finansiering och produktion av välfärdstjänster, migration, arbetsmarknad, bostadsmarknad, kriminalitet, vårt utbildningssystem eller integrationen.

För att upprepa från förra årets ordförande- och vd-ord är det hög tid att vi slutar ta framtida trygghet, välstånd, osårbarhet och utveckling för givet. Det krävs ödmjukhet, hårt arbete, investeringar, konsekvensanalys och ansvarsfulla reformer med beaktande av möjligheter och risker, allt i en miljö präglad av öppenhet och många olika åsikter där landets långsiktiga utveckling sätts före makten till varje pris.

Sverige har fantastiska förutsättningar med naturresurser, internationellt konkurrenskraftiga företag, en arbetsvillig befolkning och ett starkt rättssystem, men vi behöver ta oss an befintliga problem och framtida kriser på ett annat sätt. Det här med att vi ”såg inte det komma” på olika områden är provocerande för alla som gjort just det.

Den svenska kejsaren är absolut inte naken, men möjligen lite lättklädd. Alla ser det och fler och fler börjar nu öppet tala om det. Det är uppfriskande och ett bra tecken. Som inom företagandet börjar all förnyelse och utveckling med en brutalt ärlig nulägesanalys. Det tål vi.

TILLKOMSTEN AV VÄLSTÅND

I samhällsdebatten idag skärps tonen och det kan inte uteslutas att den positiva ekonomiska utveckling som rätt under de senaste två-tre decennierna kommer att begränsas inte enbart på grund av finansiella problem, utan på grund av att en bred grupp av politiker anser att företag och företagsägare skall bidra än mer via skattsedeln till välfärden. Det är många som vill diskutera välfärden och hur kapital skall allokeras till olika satsningsområden inom stat, kommuner eller regioner. Det är dock beklagligt att förståelsen bland olika beslutsfattare är låg avseende hur det kapital de fördelar har uppstått. Självfallet vet alla (förhoppningsvis) att pengarna de fördelar kommer via skatteintäkter och olika typer av avgifter. Vad dock tyvärr många kanske inte reflekterar över och som näringslivet har varit dålig på att förklara på ett pedagogiskt sätt, är hur inkomsterna och intäkterna som beskattas har uppstått.

Vi tror det är viktigt, sunt och värdefullt att det klargörs att utan entreprenörer (och deras stöttande familjer) som satsar mer eller mindre all vaken tid och kanske mer än de äger, utan banker och investerare som vågar stötta entreprenören och utan en fungerande infrastruktur och

förutsägbara regler för företagande så skapas inga inkomster och intäkter, då skapas inga skatter och till sist skapas ingen välfärd. Vän av ordning kommer säkert påpeka att utan det offentliga satsning på, och stöd till en ung människa i form av utbildning och finansiellt stöd, eller för den delen med vägar och annan infrastruktur så hade inte entreprenörer haft ett fundament att stå på. Så är det förvisso, men utan många, duktiga och fria entreprenörer och utan alla de fina bolag med duktiga individer som jobbar däri, så får vi sämre och sämre möjlighet att upprätthålla en bra välfärd i nationen.

Det hade varit önskvärt att näringslivets olika institutioner som sitter på betydande medel på ett mer pedagogiskt och kraftfullt sätt beskrivit hur välfärdens kretslopp egentligen ser ut!

GENERATIONSSKULDER

Till sist, ungdomarna är onekligen vår framtid. Tyvärr, just nu, så lämnar vi äldre generationer tre stora skulder till våra barn, barnbarn och deras ättlingar. En finansiell skuld, en klimatskuld och en frihetsskuld. Vi har tidigare tangerat både de finansiella och de klimatmässiga skulderna i texten ovan. Vad som inte ännu fått så stort utrymme i mediadebatten är den frihetsskuld vi lämnar efter oss. Olika maktgrupperingar, både länder och organisationer i vår omvärld utmanar vår nation på olika sätt. Inte minst genom spioneri, åsiktspåverkan och latent möjligheter för terrordåd via cyberspace, men också genom traditionellt spioneri och påtryckningar. Det är oerhört viktigt anser vi att landets förmåga att försvara sig mot olika typer av attacker förstärks. De nuvarande satsningarna är ett steg i rätt riktning, men fortfarande helt otillräckliga.

BYGGMÄSTAREN 2021

Vårt perspektiv är långsiktig absolut avkastning och då avser vi decennier. Vi vill inte förlora pengar och vill ha rimliga säkerhetsmarginaler samt i så stor utsträckning som möjligt ha tillgång till olika handlingsalternativ. Vi diskuterar och försöker ta in olika omvärldsrisker och samhällsförändringar. Det är ofta det man inte visste att man inte visste som ändrar historiens gång. Antagligen händer det igen. Till dess behåller vi fullt fokus på de bolag vi är engagerade i, på sådant vi kan påverka samt ser till att alltid försöka vara sunt skeptiska till fenomen som verkar för bra för att vara sanna.

Vi är engagerade i åtta riktigt intressanta bolag med starka ledningar och spännande strategier. Vår finansiella flexibilitet gör att vi kan fortsätta investera i dessa och i nya

spännande situationer samt om det behövs sannolikt klarar en mer turbulent marknad.

Avslutningsvis påminner vi alla aktieägare och övriga inbjudna eller intresserade om Byggmästardagen 2021 den 18 maj då vi lyssnar till vd:ar i våra portföljbolag, diskuterar affärer och umgås under några timmar. Vi hoppas få se så många som möjligt då; förhoppningsvis i verkliga livet och då i Botkyrka där vårt säte finns, men om pandemin fortsatt sätter krokben så ser vi fram emot att ses digitalt!

Stockholm den 5 mars 2021



Mikael Ahlström
Styrelsens ordförande



Tomas Bergström
Vd



Green Landscaping 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 erbjuder genom tjugosju dotterbolag/resultatenheter i Sverige och Norge marknadens mest omfattande tjänsteportfölj inom såväl finplanering som skötsel med syftet att göra staden skönare och tryggare. Målsättningen är en miljö som tillför ett verkligt mervärde där människor vill vara.

AFFÄRSMODELL

Green Landscaping arbetar i en decentraliserad modell med långtgående affärsmässig självständighet för bolagen, men där dessa i koncernen får stöd med strategi, affärsutveckling, processer och finansiering. Genom kontinuerliga tilläggsförvärv konsoliderar Green Landscaping marknaden och förstärker hela tiden såväl geografisk räckvidd som kunderbjudande. Kunder är framförallt offentliga förvaltningar, kommuner och bolag samt privata fastighetsbolag och andra markägare. Avtalen är ofta fleråriga.

LEDNING, STYRELSE OCH ÄGARE

Vd sedan 2015 är Johan Nordström. Styrelsen består av Per Sjöstrand (ordf), Åsa Källenius, Monica Trolle, Staffan Salén och Tomas Bergström. Andra stora ägare är familjen Salén, Johan Nordström, AFA Försäkring och Per Sjöstrand.

2020 I KORTHET

Året inleddes svagt, bland annat till följd av en snöfattig vinter, men utvecklades sedan allt bättre genom sju tilläggsförvärv, organisk tillväxt och operativa förbättringar. Under andra kvartalet genomfördes en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna på cirka 150 miljoner kronor.

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Omsättning	2 135	1 993
EBITA	101	57
EBITA %	4,7	2,9

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Ägarandel %	20,0	21,2
Antal aktier st	9 550 123	7 632 099
Anskaffningskostnad	202	170
Värde aktier	384	281

team:olivia

Med verksamhet i Sverige, Norge och Danmark är Team Olivia en av Skandinavians största vård- och omsorgskoncerner med fokus på personlig assistans, individ- och familjeomsorg samt hemomsorg

Team Olivia Group är ett av de största privata omsorgsbolagen i Sverige och bedriver även verksamhet i Norge och Danmark. Team Olivia omsatte 2019 drygt 4,7 miljarder kronor och har cirka 13 000 medarbetare. Verksamheten bedrivs nära kunderna och finns etablerad under lokala varumärken på mer än 200 verksamhetsställen. Drygt 70 procent av omsättningen finns i Sverige

AFFÄRSMODELL

Team Olivia arbetar i en decentraliserad modell med lokalt ledarskap nära brukarna, men där de lokala bolagen får stöd med strategi, affärsutveckling, processer och finansiering. Ett starkt fokus ligger på kvalitet, uppföljning och kontinuerliga förbättringar. Team Olivia betjänar 6 000 brukare i tre länder där kundrelationen finns främst med Försäkringskassan, kommuner och regioner. Stora delar av Team Olivias tjänster efterfrågas inom ramen för rättighetslagstiftningar där brukare själva väljer utförare.

LEDNING OCH STYRELSE

Vd sedan våren 2019 är Ola Klingenberg. Styrelsen består av Gunnel Duveblad (ordf), Per Jardeun, Hans Wikse, Daniel Schuss, Lars Granlöf, Mats Palmlblad, Christina Söderholm och Tomas Bergström. Största ägare är Procuritas PCI IV.

2020 I KORTHET

Under 2020 krävdes mycket energi för att hantera pandemin på ett bra sätt, men trots detta utvecklades bolaget väl med god kostnadskontroll, strategisk utveckling och en förnyad finansiering. Såväl lönsamhet som finansiell ställning förbättrades under året.

Mkr	2019-12-31	2018-12-31
Omsättning	4 770	4 570
EBITA	210	200
EBITA %	4,4	4,4

2020 års siffror ej publika

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Ägarandel %	12,0	11,0
Antal aktier st	3 910 062	3 584 226
Anskaffningskostnad	76	66
Värde aktier	164	110

INFREA

Infrea är verksamma på den växande infrastrukturmarknaden inom mark, anläggning, vatten och avlopp med regionalt starka och entreprenörsledda dotterbolag i Sverige

Infreas för närvarande åtta bolag erbjuder produkter, tjänster och service inom infrastruktur och samhällsbyggnad. Verksamheterna bedrivs inom affärsområdena Mark & Anläggning samt 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.

AFFÄRSMODELL

Genom en förvärvsdriven strategi erbjuder Infrea regionalt starka entreprenörsbolag i valda sektorer att inom Infreakoncernen fortsätta utveckla lokala affärer och relationer med tydligt delegerat resultatansvar. Ett litet moderbolag erbjuder koncernledningstjänster, affärsutveckling och finansiering.

LEDNING, STYRELSE OCH ÄGARE

Vd sedan 2017 är Tony Andersson. Styrelsen består av Tomas Bergström (ordf), Erik Lindeblad, Pontus Lindwall, Elsa Widding och Helene Willberg. Andra stora ägare är familjen Lindeblad och Urban Sturk.

2020 I KORTHET

Infrea fortsatte att utvecklas som koncern med förbättringar i strukturkapital, lönsamhet och processer. Ett antal förvärv genomfördes och flera av bolagen flyttade fram sina positioner, däribland Asfaltgruppen som öppnade en ny anläggning i Vagnhärad, söder om Stockholm.

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Omsättning	905	612
EBITA	46	9
EBITA %	4,9	1,5
Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Ägarandel %	24,0	17,9
Antal aktier st	4 009 435	3 000 000
Anskaffningskostnad	100	75
Värde aktier	102	83

Safe Life

Safe Life driver och utvecklar en företagsgrupp som erbjuder hjärtstartare och andra livräddande och hälsofrämjande produkter, med därtill hörande utbildning

Safe Life säljer och hyr ut hjärtstartare och därtill kopplad utbildning samt andra närliggande produkter. Gruppens bolag täcker i princip hela Sverige och har via dotterbolag en etablering i Finland. Sedan 2006 har man placerat ut över 25 000 hjärtstartare och genomfört över 15 000 utbildningar i hjärt-lungräddning samt utbildat över 2 000 instruktörer.

AFFÄRSMODELL

Bolaget arbetar löpande med att identifiera och utvärdera potentiella förvärvskandidater. Bolag och entreprenörer genomgår noggrann bedömning för att finna rätt komplement till Safe Life-gruppen. Förvärvade bolag kan vara relativt små, varför effektiviseringar och best practice sker centralt, med bibehållet entreprenörskap i enheterna.

LEDNING, STYRELSE OCH ÄGARE

Vd och ledamot är Jimmy Eriksson. Styrelsen består därutöver av Marcus Trummer (ordf) och Alexander Albedj, Tomas Bergström, Markus Pihl och Christian Romero-Hamrin. Övriga ägare Alexander Albedj och Jimmy Eriksson genom bolag.

2020 I KORTHET

Året har karakteriserats dels av en förvärvsdriven tillväxt, dels av en försäljning påverkad av pandemin. Per den första januari utgjordes gruppen av två bolag i Sverige, till vilka man lade fem förvärv under året, varav ett i Finland. Försäljningen har påverkats av pandemin, där framför allt kunders möjlighet att köpa utbildning har påverkats negativt.

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Omsättning	75	N/A
EBITDA	3	N/A
EBITDA %	4,0	N/A
Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Ägarandel %	51,7	N/A
Antal aktier st	13 066 667	N/A
Anskaffningskostnad	63	N/A
Värde aktier	92	N/A

FASTICON

Fasticon är ett kompetensföretag inriktat på att försörja samhällsbyggnadssektorn med bemannings- rekryterings- och utbildningstjänster från tre kontor runt om i Sverige

I Fasticon-koncernen ingår Fasticon Kompetens, STF Ingenjörutbildning och BFAB. Fasticon Kompetens matchar uppdragsgivare och kandidater oavsett om det gäller rekrytering, karriärväxling, kompetensanalys, interim- eller bemanningsuppdrag. STF erbjuder kurser och utbildningar för yrkesverksamma i teknikdrivna företag. BFAB erbjuder ett brett utbud av öppna och företagsanpassade utbildningar för yrkesverksamma inom bygg- och fastighetsbranschen.

AFFÄRSMODELL

I bemanningsaffären erbjuder Fasticon sina kunder en hög grad av flexibilitet, kompetens och effektivitet och genom att i uppdrag med olika längd tillhandahålla personal mot tidsbaserad ersättning. Inom rekrytering bistår Fasticon med permanent kompetensförsörjning mot uppdragsarvoden. STF och BFAB tillhandahåller ett brett utbud av såväl öppna- som skräddarsydda företagsutbildningar.

LEDNING, STYRELSE OCH ÄGARE

Vd sedan februari 2020 är Henrik Olsson. Styrelsen, vald av årsstämman 2020, består av Tomas Bergström (ordf), Per Berggren, Michael Karlsson, Ola Gunnarsson och Andreas Lindenhiersta. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare är aktieägare vid sidan av Byggmästaren.

2020 I KORTHET

När pandemin bröt ut i första kvartalet 2020 påverkades framför allt rekryterings- och utbildningsaffären kraftigt. Åtgärder vidtogs, såväl avseende kostnader och struktur som kapitalisering och likviditet, och därefter kunde fokus åter flyttas till den långsiktiga utvecklingen.

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Omsättning	173	214
EBITDA	-6	5
EBITDA %	-3,6	2,1

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Ägarandel %	91,3	60,3
Antal aktier st	3 184	847
Anskaffningskostnad	32	9
Värde aktier	33	10
Värde lån	21	31

Ge-Te Media

Ge-Te Media erbjuder annonserad medieräckvidd till ett stort antal hushåll i hela Sverige genom utgivandet av ett fyrtiotal lokaltidningar och distribution av oadresserad direktreklam

Ge-Te Media-koncernen består av i huvudsak tre verksamheter. Mitt i ger ut ett fyrtiotal annonsfinansierade lokaltidningar med tyngdpunkt i Stockholm. Svensk Direktreklam (SDR) erbjuder, genom egna och franchiseenheter, distribution av oadresserad direktreklam i hela Sverige. Dotterbolaget Reklog erbjuder logistiktjänster internt och som 3PL-leverantör till externa kunder.

AFFÄRSMODELL

Tidningsverksamheten och den oadresserade direktreklamen är i allt väsentligt ett effektivt räckviddsmedia för såväl daglig- som sällanköpshandeln, myndigheter och lokala företagare där annonser varje vecka kan nå mer än en miljon potentiella konsumenter och medborgare. Lokala nyheter blir allt mer efterfrågade som informationskälla och verktyg för att skapa samhörighet och förankring i lokalsamhällen.

LEDNING, STYRELSE OCH ÄGARE

Koncernchef sedan hösten 2020 är Mikael Benckert med Patrik Vincent som vd för Mitt i och Henrik Olsson som vd för SDR. Styrelsen består av Tomas Bergström (ordf), Roland Tipner, Erik Grönberg och Andreas Lindenhiersta. Familjerna Tipner och Grönberg är ägare vid sidan av Byggmästaren.

2020 I KORTHET

Sedan flera år finns en strukturell minskning i annonsering i tryckta medier till förmån för digitala kanaler. Under året har pandemin påverkat kundernas annonseringsvilja väsentligt. På tidningssidan har bolaget medverkat till en konsolidering och SDR har successivt tagit marknadsandelar.

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Omsättning	671	N/A
EBITDA	-22	N/A
EBITDA %	-3,2	N/A

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Ägarandel %	45,5	N/A
Antal aktier st	33 333	N/A
Anskaffningskostnad	25	N/A
Värde aktier	25	N/A



Azelio är ett teknikbolag som erbjuder ett modulärt system som baserat på Stirlingmotorn och termisk energilagring möjliggör leverans av förnybart producerad elektricitet dygnet runt på platser utan befintligt nät

Azelio kombinerar gammal teknik i form av Stirlingmotor med innovativ ingenjörskonst till ett patenterat system för lagring av energi i en aluminiumlegering, vilket gör energin tillgänglig dygnet runt till en attraktiv kostnad. Bolaget har tecknat 14 Memorandum of Understanding, vilket motsvarar två miljarder dollar i potentiell försäljning.

AFFÄRSMODELL

Bolaget säljer sin lösning i modulär form, där kunder kan köpa det antal som passar deras behov. De tänkta kunderna återfinns primärt i solrika regioner så som exempelvis Kalifornien och Mellanöstern, med försäljning genom projektutvecklare och andra parter med etablerade kontakter med slutkund. Slutkunder tros till största delen komma vara i områden med ej tillförlitligt eller ej befintligt elnätet.

LEDNING, STYRELSE OCH ÄGARE

Vd är Jonas Eklind. Styrelsen består av Bo Dankis (ordf), Mattias Bergman, Hicham Bouzekri, Sigrun Hjelmquist, Kent Janér, Pär Nuder och Bertil Villard. Största ägare är Kent Janér genom bolag.

2020 I KORTHET

I december sålde Azelio en enhet i sin första kommersiella order. Under hösten 2020 kom en första verifiering från certifieringsinstitutet DNV-GL av Azelios energilagringssystem. Verifieringen syftar till att användas av slutkunder i deras finansiering av bolagets moduler. Man har under 2020 även färdigställt en fabrik i Uddevalla för skalproduktion under 2021.

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Ägarandel %	1,5	2,7
Antal aktier st	1 536 981	2 461 981
Anskaffningskostnad	22	34
Värde aktier	80	29



Volta Trucks är ett ungt, svenskt bolag som skapar en helt eldriven lastbil anpassad för leveranser i städer och urbana områden. Fokus på säkerhet för medtrafikanter och arbetsmiljö för förare har resulterat i en annorlunda och banbrytande design

Volta Trucks utvecklar en lastbil om 16 ton som första produkt. Den är framtagen för last-mile-leveranser i storstäder. Genom att utveckla lastbilen från grunden finns möjlighet skapa en förarhytt som ger maximal fri sikt och därmed trafiksäkerhet samt en arbetsplats utvecklad för föraren.

AFFÄRSMODELL

Volta Trucks säljer sina lastbilar till slutanvändare och speditorsbolag, med starkt fokus på storstäder som står inför miljömässiga utmaningar och stundande förändring av lagstiftning. För närvarande är Paris och London bolagets två huvudmarknader. En viktig beståndsdel av erbjudandet är en enkel och smärtfri övergång till eldriven lastbilsflotta. Volta Trucks vill därför på längre sikt utveckla ett one-stop-shop-erbjudande för lastbilsägare som vill elektrifiera sin maskinpark.

LEDNING, STYRELSE OCH ÄGARE

Vd är Rob Fowler. Styrelsens består av Essa Al-Saleh (ordf), Peter Bardenfleth-Hansen, Dr. Seshu Bhagavathula, Sharp McGivaren, Carl-Magnus Norden och Marcus Trummer. Övriga stora ägare är Carl-Magnus Norden och Kjell Walöen.

2020 I KORTHET

Under tredje kvartalet lanserades lastbilen, Volta Zero, och under samma kvartal kunde man meddela sin första kund efter den lyckade releasen. Sedan dess har bolaget mottagit order på mer än 1 200 lastbilar. I november 2020 emitterade Volta en konvertibel om cirka 177 miljoner kronor i en övertecknad runda som leddes av den amerikanska hedgefonden Luxor Capital.

Mkr	2020-12-31	2019-12-31
Ägarandel %	34,6	20,0
Antal aktier st	324 900	250 000
Anskaffningskostnad	30	20
Värde aktier	43	20
Värde konvertibel	15	0

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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. Byggmästaren minskar exponeringen för marknadsrisk genom följande faktorer:

Byggmästaren har som mål att skapa 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.

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 kvalificeras 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.

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

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 portfölj företagen. 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. Attestpolicyen 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.

INNEHAV OCH JUSTERAT SUBSTANSVÄRDE, tkr	2020-01-01 -- 2020-12-31				2020-12-31			
	Ingående justerat substans- värde	Avyttring	Investe- ring	Värdeför- ändring	Utgående justerat substans- värde	Andel av justerat substans- värde, %	Justerat substans- värde per aktie, kr	Ägar- andel, %
Kärninnehav								
<i>Noterade</i>								
Green Landscaping	280 861	0	32 349	70 705	383 915	27	54	20
Infrea	82 800	0	24 683	-5 242	102 241	7	15	24,0
<i>Onoterade</i>								
Team Olivia	110 000	0	10 014	43 950	163 964	12	23	12,0
PCI IV	0	0	11 092	0	11 092	1	2	
Safe Life	0	0	63 400	28 100	91 500	7	13	51,7
Fasticon	10 159	0	22 594	679	33 432	2	5	91,3
Ge-Te Media	0	0	25 000	0	25 000	2	4	45,5
Summa kärninnehav	483 820	0	189 132	138 192	811 144	58	116	
Alternativa investeringar								
<i>Noterade</i>								
Azelio	28 748	-38 667	3 850	86 299	80 230	6	11	1,5
<i>Onoterade</i>								
Volta Trucks aktie	20 000	0	10 000	13 375	43 375	3	6	34,6
Volta Trucks konvertibel	0	0	15 000	0	15 000	1	2	
Summa alternativa investeringar	48 748	-38 667	28 850	99 674	138 605	10	19	
Likviditetsförvaltning								
Likvida medel exkluderat Fasticon	565 676	56 930	-205 454	-26 820	390 332	28	56	
Placeringar i kapitalförsäkring	34 496	0	0	-326	34 170	2	5	
Summa likviditetsförvaltning	600 172	56 930	-205 454	-27 146	424 502	30	61	
Övrig verksamhet								
Brf andelar	7 368	-9 198	0	1 830	0	0	0	
Brf utlåning	22 126	-9 065	0	-1 606	11 455	1	2	
Övriga nettotillgångar	29 075	0	-12 528	1 822	18 369	1	2	
Summa lånefordringar och övriga tillgångar	58 569	-18 263	-12 528	2 046	29 824	2	4	
Totalt justerat substansvärde	1 191 309	0	0	212 766	1 404 075	100	200	

Aktien och ägarna

Byggmästaren är noterad på Nasdaq First North GM Stockholm sedan i december 2014. Aktien har under 2020 ökat med 3 procent, samtidigt som OMXSPI har ökat med 15 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 166 kronor till 171,5 kronor, en uppgång med runt 3 procent. OMXSPI har under motsvarande period haft en uppgång om cirka 15 procent.

Slutkursen den 31 december 2020 motsvarar ett börsvärde för Byggmästaren om cirka 1 202 mkr beräknat på 7 007 260 utestående aktier.

Under perioden har 582 832 B-aktier omsatts, vilket på årsbasis motsvarar en omsättningshastighet för B-aktien om cirka 9 procent.

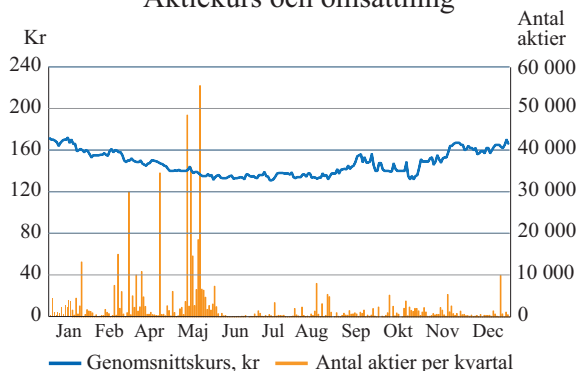
AKTIEÄGARE

Byggmästaren hade vid periodens slut 552 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 0,00 kronor (0,80) per stamaktie av serie A och serie B avseende verksamhetsåret 2020. Anledningen är rådande bestämmelser kring mottagna covid-19-stöd inom koncernen. 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 2020	Antal aktier			Procentandel av	
	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Curitas Holding 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 m familj	57 361	596 689	654 050	9,33%	8,79%
Geveles AB	57 361	526 263	583 624	8,33%	8,27%
Hajskäret Invest AB	57 361	499 100	556 461	7,94%	8,06%
Investment AB Spiltan	0	561 205	561 205	8,01%	4,22%
Avanza Pension	0	424 942	424 942	6,06%	3,19%
HTS Holding AB	10 755	96 620	107 375	1,53%	1,53%
Cancerfonden	0	134 220	134 220	1,92%	1,01%
Spartoi AB	0	74 340	74 340	1,06%	0,56%
Summa tio största aktieägare	697 560	5 550 864	6 248 424	89,17%	94,13%
Summa övriga ägare	2 443	756 393	758 836	10,83%	5,87%
Totalt antal aktier	700 003	6 307 257	7 007 260	100,00%	100,00%

Flerårsöversikt och nyckeltal

FLERÅRSÖVERSIKT		2020	2019	2018	2017	2016
KONCERNEN, tkr		jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
Resultatposter						
Nettoomsättning		162 760	213 111	168 663	216 706	189 249
Rörelseresultat – EBIT - tidigare presentation		-	-21 324	-11 479	44 418	44 640
Rörelseresultat – EBIT - ny presentation		112 138	55 336	-	-	-
Resultat efter finansiella poster		112 412	56 317	5 724	172 117	172 121
Resultat från kvarvarande verksamhet		100 675	53 970	5 101	-	-
Totalresultat		101 488	37 538	216 175	131 759	137 493
Balansposter						
Eget kapital – moderbolagets ägare		1 212 726	1 086 253	1 050 592	835 598	709 075
Balansomslutning		1 284 044	1 147 125	1 141 185	1 828 212	1 587 424
NYCKELTAL						
KONCERNEN, tkr		2020	2019	2018	2017	2016
Definition*		jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
Konsultrelaterade nyckeltal						
EBITDA, tkr (IFRS 16)	1	-6 228	4 557	-	-	-
EBITDA, tkr	2	-11 204	-1 635	2 547	5 609	4 547
Finansiella nyckeltal						
Nettokassa/nettoskuld, tkr	3	409 891	592 871	554 828	-528 270	-497 778
Totalavkastning, %	4	3,8	20,8	48,7	4,3	19,5
Soliditet, %	5	94,6	95,2	92,7	46,1	44,9
Data per aktie						
Resultat efter skatt, kr	6	14,51	5,61	30,89	18,73	19,53
Eget kapital, kr	7	173,07	155,02	149,95	119,36	101,23
Bokfört substansvärde, kr	8	173,07	155,02	149,95	145,02	121,30
Justerat substansvärde, kr	9	200,37	170,01	156,82	145,02	121,30
Förändring justerat substansvärde, %	10	17,9	8,4	8,1	19,6	24,6
Börskurs per balansdagen, kr		171,50	166,00	138,00	93,25	90,00
Utdelning, kr		0,80	0,70	0,65	0,60	0,53
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	6 307 257	6 306 186	6 304 736	6 304 736
Genomsnittligt totalt antal aktier, st	11	7 007 260	7 007 010	7 005 706	7 004 739	7 004 049

*För definitioner och förklaringar till nyckeltal se sista uppslaget i årsredovisningen.

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 Koden). Förutom Koden gäller och tillämpas även årsredovisningslagens (nedan kallat ÅRL) regler för bolagsstyrningsrapportering. Detta är Byggmästarens bolagsstyrningsrapport enligt Kodens och ÅRL:s regelsystem avseende verksamhetsåret 2020. De avsteg som gjorts från Kodens regler är rapporterade nedan. Byggmästaren har under 2020 i en bolagsstyrningsrapport och på sin hemsida, i enlighet med punkt 10 i Koden, informerat om bolagsstyrningen för verksamhetsåret 2020.

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 tiondel röst per aktie.

Fördelning av A- och B-aktier på Byggmästarens tio största aktieägare framgår av tabell på sida 20 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, Koden 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.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma genomfördes den 12 maj 2020.

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 12 maj 2020 för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Verkställande direktör för Byggmästaren ingår ej i styrelsen. Styrelsens sammansättning är oförändrad sedan föregående år. Styrelsens ledamöter har långa och varierande erfarenheter från verksamhetsområden som är av betydelse för Byggmästaren och dess verksamhet.

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 samt ledamoten Kari Stadigh kan genom nära relation till huvudägarna Curitas Holding AB respektive Alesco S.A. ej anses vara oberoende gentemot större aktieägare.

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 2020 har sittande styrelse haft nio styrelsemöten varav samtliga ordinarie möten. Utöver styrelsemöten har dessutom löpande kontakter mellan styrelsens ledamöter förekommit. Styrelsens ordförande har i enlighet med punkt 6.1 i koden valts av bolagsstämman. Styrelsen har under året fastställt en arbetsordning för styrelsen och vd. Styrelsen har under året utvärderat styrelsearbetet och vd:s arbete under 2019 utan vd:s närvarande, vilket föreskrivs i punkt 8 i Koden.

Utvärdering av 2020 kommer att ske under 2021. En skriftlig utvärdering som görs av varje enskild ledamot 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 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, bland annat som vd på Textilia och Senior Vice President på OptiGroup. Dessutom har Tomas under ett flertal år varit en drivande kraft inom ideella organisationer, bland annat som styrelseledamot i IF 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. Vd är även styrelseledamot i flertalet av Byggmästarens portföljbolag.

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen i Byggmästaren har inte i enlighet med punkt 7.3 i Koden utsett någon särskilt revisionsutskott utan de uppgifter som normalt faller på revisionsutskottet utförs av styrelsen i sin helhet. Bolaget har under 2020 inte utvärderat behovet av en internrevision och följer således inte punkt 7.4 i Koden.

REVISOR

Vid årsstämman den 12 maj 2020 valdes Ernst & Young AB till extern revisor i Byggmästare-koncernens bolag. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Charlotte Holmstrand. Charlotte Holmstrand har inga uppdrag i andra företag som påverkar hennes oberoende som revisor för koncernens bolag. Ersättning till Ernst & Young AB framgår av not 11. Revisorn har under 2020 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. 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 Curitas AB, Curitas Ventures 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 Curitas Holding 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: Ordförande i Innovationsföretagen, Ledamot i ELU Konsult AB, FastPartner AB, Svevia AB, Almega samt Svenskt Näringsliv, bland andra.
Tidigare styrelseuppdrag: AB Strängbetong, Sandbäckens Gruppen och Svensk Betong bland andra.

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



Stefan Dahlbo

Ledamot

Stefan Dahlbo är vd på Fabege och dessförrinnan 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 Nordstjernen Kredit AB bland andra.

Tidigare styrelseuppdrag: Ordförande Klövern, Acne Studios, HQ Fonder, HQ Bank, och Svenska Tennisförbundet. Ledamot i Green Landscaping Group AB, Custos/Johnson Pump, J&W, Wihlborgs, HQ och Nobia bland andra.

Aktieinnehav: 73 500 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: Ordförande i Metso Abp samt Relais Group Abp, Vice ordförande i Nokia Abp, 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 vd för Agria Vet Guide AB samt aktiv som entreprenör och investerare. Hon har bland annat grundat vårdbemänningsföretaget 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 företags ekonomi på IFL vid Handelshögskolan i Stockholm samt flertalet chefs- och ledarskapsutbildningar.

Styrelseuppdrag: Ledamot i Tjikko AB, HTS Holding AB och SOS Barnbyar, bland andra.

Tidigare styrelseuppdrag:

Ledamot i Nividas AB, 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 Ernehalm Haskel och associate på Enskilda Securities.

Född: 1971

Utbildning: Masterinriktning finansiell ekonomi, Handelshögskolan i Stockholm.

Styrelseuppdrag: Ordförande i Infrea AB, Ge-Te Media AB samt Fasticon AB och ledamot i Team Olivia Group AB, Green Landscaping Group AB, samt Safe Life AB.

Tidigare styrelseuppdrag:

Ledamot i Textilia, Partnertech samt IF Brommapojkarna, bland andra.

Aktieinnehav: 61 977 aktier och 140 000 köpoptioner.



Marcus Trummer

Vice vd

Marcus Trummer har de senaste dryga 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: Civilingenjörsexamen inom industriell ekonomi från KTH samt Ekonomie magisterexamen från Stockholms universitet.

Styrelseuppdrag: Ordförande i Safe Life AB, ledamot i Volta Trucks AB och suppleant i House of Education AB, bland andra.

Tidigare styrelseuppdrag:

Ledamot i Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB samt LBO Invest, 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 Kyosho Sweden/Norway/ Finland.

Född: 1979

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

Styrelseuppdrag: Ledamot i Fasticon AB, Ge-Te Media AB samt TalangAkademin ek.för, bland andra.

Tidigare styrelseuppdrag:

Ledamot i STF Ingenjörutbildning AB, Törngården Autismcenter ek.för samt BFAB, bland andra.

Aktieinnehav: 466 aktier och 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 2020.

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 552 ägare. De tio största ägarnas innehav motsvarade 89,17 procent av kapitalet och 94,13 procent av rösterna i Byggmästaren. Se även avsnitt Aktien och ägarna, sidan 20 denna årsredovisning.

Väsentliga händelser under 2020

Vid årsstämman den 12 maj beslutades om utdelning med 0,80 kronor per aktie av serie A och serie B, motsvarande totalt 5 605 808 kronor. Återstående 168 648 362 kronor balanserades i ny räkning. Mikael Ahlström, Charlotte Bergman, Hidayet Tercan, Kari Stadigh och Stefan Dahlbo omvaldes till ordinarie styrelseledamöter. Mikael Ahlström omvaldes även till styrelseordförande.

Under juni förvärvade Byggmästaren 45 procent av röster och kapital i det onoterade bolaget Ge-Te Media AB. Aktierna förvärvades för 25 miljoner kronor.

Se även avsnitt covid-19, sida 27.

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.

Kärninnehav

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 9 550 123 aktier, motsvarande cirka 20,0 procent av kapitalet i Green Landscaping Group. Aktierna förvärvades huvudsakligen under juni 2018 samt

juni 2020. Green Landscaping Group redovisas som intresseföretag i Byggmästaren-koncernen.

Team Olivia

Team Olivia Group är en av de största privata omsorgsbolagen i Sverige och bedriver även verksamhet i Norge och Danmark. Team Olivia omsatte 2019 drygt 4,7 miljarder kronor och har cirka 13 000 medarbetare. Verksamheten bedrivs nära kunderna och finns etablerad under lokala varumärken på mer än 200 verksamhetsställen. Drygt 70 procent av omsättningen finns i Sverige och främst inom personlig assistans och omsorg samt hemomsorg. Byggmästaren äger 3 910 062 aktier, motsvarande 12 procent av kapitalet i Team Olivia Group AB. Aktierna förvärvades främst under februari 2019. Team Olivia redovisas som ett finansiellt instrument till verkligt värde i Byggmästaren-koncernen.

Infrea

Infrea erbjuder produkter, tjänster och service inom infrastruktur och samhällsbyggnad. Verksamheterna bedrivs inom affärsområdena Mark & Anläggning samt 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 4 009 435 aktier, motsvarande cirka 24,0 procent av kapitalet i Infrea AB. Aktierna förvärvades under december 2019 samt december 2020. Infrea redovisas som intresseföretag i Byggmästaren-koncernen.

Safe Life

Safe Life driver och utvecklar en företagsgrupp med fokus på försäljning och uthyrning av livräddande och hälsofrämjande produkter, med därtill hörande utbildning. Kärnan i verksamheten är hjärtstartare, som via dotterbolag distribueras till kunder spridda över stora delar av Sverige.

Byggmästaren äger 13 066 667 aktier, motsvarande cirka 51,7 procent av kapitalet och 45,9 procent av rösterna i Safe Life AB. Aktierna förvärvades under 2020. Safe Life redovisas som intresseföretag i Byggmästaren-koncernen.

Ge-Te Media

Ge-Te Media-koncernen bedriver i huvudsak två verksamheter inom underkoncernen SDR respektive underkoncernen Mitt i. Inom SDR bedrivs hushållsdistribution av oadresserad direktreklam och inom Mitt i bedrivs utgivning av ett fyrtiotal annonsfinansierade lokaltidningar. Byggmästaren ägde per sista december 33 333 aktier, motsvarande cirka 45,5 procent av kapitalet i Ge-Te Media AB. Aktierna förvärvades i slutet av juni 2020. Efter periodens slut har Byggmästaren förvärvat ytterligare 13 333 aktier för knappt 10 miljoner kronor, vilket gör att Byggmästarens ägarandel uppgår till knappt 54 procent. Ge-Te Media

redovisas per bokslutsdagen som ett intresseföretag i Byggmästaren-koncernen, men kommer från och med första kvartalet 2021 att redovisas som ett dotterföretag vilket får noterbara effekter på Byggmästarens finansiella information.

Fasticon

Fasticon bedriver bemannings-, rekryterings- och utbildningsverksamhet. Fasticon Kompetens är verksam inom strategisk kompetensförsörjning med stödtjänster och koncept inom rekrytering och bemanningslösningar. 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, bland annat inom fastighets- och samhällsbyggnadssektorn samt, el- och energisektorn, med kontor i Stockholm. Byggmästaren äger 3 184 aktier, motsvarande cirka 91,3 procent av kapitalet i Fasticon AB. Aktierna förvärvades huvudsakligen under våren 2015 samt våren 2020. Fasticon redovisas som dotterföretag i Byggmästaren-koncernen.

Alternativa investeringar

Azelio

Azelio är ett teknikbolag som erbjuder ett system som baserat på Stirlingmotor och termisk energilagring möjliggör leverans av förnybar energi dygnet runt. Under oktober 2020 meddelade bolaget att det oberoende certifieringsorganet DNV-GL genomfört en lyckad verifiering av energilagringssystemet, en milstolpe i Azelios utveckling. Byggmästaren ägde per årsskiftet 1 536 981 aktier, motsvarande cirka 1,5 procent av kapitalet i Azelio AB. Aktierna förvärvades huvudsakligen under december 2018. Efter balansdagen har Byggmästaren avyttrat 350 000 aktier och äger därefter 1 186 981 aktier. Azelio redovisas som ett finansiellt instrument till verkligt värde i Byggmästaren-koncernen.

Volta Trucks

Volta Trucks är ett ungt, svenskt bolag som arbetar med att skapa en eldriven lastbil anpassad för leveranser i städer och urbana områden. Fokus på säkerhet för medtrafikanter så väl som arbetsmiljö för förare har resulterat i en annorlunda och banbrytande design för denna typ av lastbilar. Under tredje kvartalet lanserades lastbilen Volta Zero, och under samma kvartal kunde man meddela sin första kund efter den lyckade releasen. Sedan dess har bolaget mottagit order på mer än 1 200 lastbilar. I november 2020 emitterade Volta en konvertibel om cirka 177 miljoner kronor i en övertecknad runda som leddes av den amerikanska hedgefonden Luxor Capital, med investeringar så som Hylion och Nikola i sin portfölj. Byggmästaren äger 324 900 aktier, motsvarande cirka 34,6 procent av kapitalet i Volta Trucks AB. Aktierna förvärvades huvudsakligen under 2019. Därutöver har Byggmästaren investerat 15 miljoner kronor i Voltas utställda konvertibel. Volta Trucks redovisas som intresseföretag i Byggmästaren-koncernen.

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.

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 2020. Kommentarer avser perioden där inte annat uttryckligen anges.

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 avsnitt Nyckeltal - definitioner, som återfinns på sista uppslaget i denna årsredovisning. Belopp presenteras i miljoner kronor (mkr) med en decimal om inte annat särskilt anges.

Resultaträkningens uppställning

För perioden har koncernens resultaträkning omgrupperats med avsikt att tydligare belysa den beskrivna investeringsverksamheten. Statligt stöd inkluderas i sin helhet på rad för övriga intäkter. Jämförelseperioder i resultaträkningen har korrigerats motsvarande, likaså uppställning av segmentfördelad information i not 4

Se vidare detta avsnitt under rörelsens intäkter och rörelseresultat, not 3 Ändrad uppställning av koncernens rapport över resultat och totalresultat och not 1 Redovisningsprinciper.

Verksamhet under avveckling

Under 2018 avyttrad fastighetsverksamhet har tidigare rapporterats i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Denna särskilda rapportering har upphört för perioden. Jämförelsetal redovisas fortsatt för föregående år.

EKONOMISK UTVECKLING – KVARVARANDE VERKSAMHET

Covid-19

Av våra innehav är det främst dotterbolaget Fasticon samt intressebolaget Ge-Te Media som drabbats negativt av covid-19. Fasticons affärsområden utbildning och rekrytering har påverkats väsentligt negativt av pandemin, medan det tredje affärsområdet bemanning har haft en mer förväntad utveckling. För Ge-Te Media har både Mitt i och SDR påverkats negativt, dock har den negativa påverkan varit större för tidningsverksamheten.

Rörelsens intäkter

Nettoomsättning för konsult- och utbildningsverksamheten uppgick för perioden till 162,8 mkr (209,7). Rekryterings-

och utbildningsverksamheterna har haft en reducerad beläggning.

Övriga intäkter uppgick till 10,5 mkr (5,1) och inkluderar statliga bidrag och stöd med 9,0 mkr (3,4), varav stöd med anledning av covid-19 intäktsförts med 4,4 mkr (0,0) och i övrigt stöd för projekt Talangakademin enligt avtal med Tillväxtverket.

Realiserad värdeförändring på finansiella instrument uppgick till 24,4 mkr (23,9). Realiserad värdeförändring avsåg för året huvudsakligen avyttring av del av koncernens innehav i Azelio och för föregående år avyttring av koncernens innehav i Hembla. Orealiserad värdeförändring på de finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultatet uppgick till 107,4 mkr (51,4) och avsåg för perioden innehaven i Team Olivia och Azelio.

Koncernens andel av resultat i intresseföretag var 10,5 mkr (1,4).

Se tabell Innehav och justerat substansvärde på sida 20 för bedömd värdeutveckling på samtliga finansiella innehav.

Rörelsens kostnader

Kostnader i konsult- och utbildningsverksamheten var för perioden -179,4 mkr (-209,9) fördelade på egna personalkostnader -76,3 mkr (-87,1) och övriga externa kostnader -103,2 mkr (-122,8), varav kostnader för underkonsulter -82,1 mkr (-90,9).

Kostnader för investeringsverksamheten, som även inkluderar koncernledning, uppgick till -16,1 mkr (-18,5) varav egna personalkostnader -9,6 mkr (-10,8) och övriga externa kostnader -6,5 mkr (-7,7).

Avskrivningar på anläggningstillgångar var -7,9 mkr (-8,2) varav nyttjanderättstillgångar -5,2 mkr (-5,8).

Rörelseresultat

Rörelseresultatet blev för perioden 112,1 mkr (55,3). Se not 1 för segmentindelad information.

För att tydligt återspegla betydelsen av den bedrivna investeringsverksamheten inkluderar från år 2020 rörelseresultatet realiserad och orealiserad värdeförändring på finansiella instrument samt resultat från andelar i intresseföretag, vilka tidigare redovisats inom finansiella poster. Jämförelsetalen har korrigerats motsvarande. Se även not 4 Förändrad uppställning resultaträkning.

Resultatförändringen avser huvudsakligen orealiserad värdeförändring på innehaven i Azelio och Team Olivia.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella poster var för perioden 112,4 mkr (56,3). I finansiella poster redovisas endast ränteintäkter och -kostnader samt liknande poster.

Inkomstskatt

Redovisad skatt för perioden var -11,7 mkr (-2,3) 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. Redovisad skatt är huvudsakligen uppskjuten skatt på värdeförändringar.

Periodens resultat

Periodens resultat från total verksamhet blev 100,7 mkr (37,5). Av detta stod kvarvarande verksamhet för 100,7 mkr (54,0) och verksamhet under avveckling för 0,0 mkr (-16,5).

Av periodens resultat från total verksamhet var 101,7 mkr (39,3) hänförligt till moderbolagets ägare och -1,0 mkr (-1,8) hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande.

Periodens totalresultat

Övrigt totalresultat för perioden uppgick till 0,8 mkr (0,0) och avsåg koncernens andel av orealiserade omräkningsdifferenser inom eget kapital i intresseföretag och är hänförligt till moderbolagets ägare.

Periodens totalresultat blev 101,5 mkr (37,5). Av detta var 102,5 mkr (39,3) hänförligt till moderbolagets ägare och -1,0 mkr (-1,8) hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande.

Finansiell ställning

Totalt eget kapital i koncernen var på balansdagen 1 214,8 mkr (1 092,3). Av det totala kapitalet var 1 212,7 mkr (1 086,2) hänförligt till moderbolagets ägare och 2,0 mkr (6,1) hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande och som utgörs av externa ägarintressen i konsult- och utbildningsverksamheten.

Koncernens egna kapital har huvudsakligen förändrats med periodens totalresultat 100,7 mkr. Därutöver har eget kapitalförändringar i intresseföretag som inte redovisats över resultatet haft påverkan. Utdelning har lämnats till moderbolagets ägare om -5,6 mkr.

Synlig soliditet uppgick på balansdagen till 94,6 procent (95,2).

Tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal har inneburit ökad balansomslutning med cirka 17 mkr genom identifiering av nyttjanderättstillgångar och leasingkulder avseende de operationella leasingavtal som koncernen är part i. Påverkan på koncernens soliditet är -1,3 procent.

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. Värdeförändringar 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 397,4 mkr (571,8). Utöver likvida medel har koncernen tillgängliga medel redovisade till 34,2 mkr (34,5) placerade i kapitalförsäkring i Avanza Bank.

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 88,7 mkr i eget kapital.

Konsult- och utbildningsverksamheten innehar en factoringkredit som vid periodslut uppgick till 0,0 mkr (1,6) och lån från externa ägare om 4,9 mkr (4,8). Ågarlån löper

med fast ränta om fem procent som ackumuleras till lånebalansen.

Certified Adviser för Byggmästaren är Avanza Bank AB.

Investeringar och avyttringar

Investeringar i intresseföretag har för perioden gjorts med totalt 155,4 mkr (82,6), varav i Green Landscaping med 32,3 mkr, i Safe Life med 63,4 mkr, i Infrea med 24,7 mkr, i Ge-Te Media med 25,0 mkr och i Volta Trucks med 10,0 mkr.

Investeringar i övriga noterade och onoterade företag har gjorts med totalt 25,1 mkr (95,4), varav i Team Olivia med 10,0 mkr, i Azelio med 3,9 mkr och i PCI IV med 11,1 mkr.

Under fjärde kvartalet avyttrades andelar i Azelio för 38,7 mkr vilket översteg totalt investerat belopp och realiserade en vinst om 22,7 mkr.

Andelar i bostadsrätter har avyttrats för 9,2 mkr (32,4). Utlåning till bostadsrättsinnehavare har återbetalats med 9,1 mkr (1,6). Volta Trucks har emitterat konvertibla skuldebrev varvid Byggmästaren deltagit med 15,0 mkr.

Övriga investeringar i rörelsen uppgick till 2,3 mkr (2,5) och avsåg huvudsakligen upparbetade immateriella värden.

Kassaflöde

Periodens kassaflöde från löpande verksamhet efter förändring i rörelsekapital blev -19,1 mkr (-24,5).

Investeringsverksamheten gav ett sammantaget utflöde av likvida medel om -144,7 mkr (89,1). Förvärv av andelar gjordes med 183,9 mkr (178,0). Försäljning av andelar inbringade 47,9 mkr (189,0).

För information om förvärv och avyttringar se även tabell Innehav och justerat substansvärde sida 19.

Finansieringsverksamheten gav ett utflöde av likvida medel om -10,6 mkr (-36,7). Utdelning har lämnats till moderbolagets ägare med 5,6 mkr (4,9) motsvarande 0,80 kronor per aktie (0,70). Leaseskuld har amorterats med -4,1 mkr (-5,1).

Sammantaget blev periodens kassaflöden ett utflöde om -174,4 mkr (27,9).

FINANSIELL INFORMATION – MODERBOLAGET

Moderbolaget bedriver investeringsverksamhet samt ansvarar för koncernens operativa och finansiella ledning. Moderbolagets nettoomsättning, vilken är koncernintern, var 0,3 mkr (0,9). Resultat efter finansiella poster var -18,3 mkr (-0,3). Moderbolaget finansieras med eget kapital och lån från dotterbolag.

Vid periodens utgång utgjorde likvida medel 116,0 mkr (178,4). Därutöver fanns tillgängliga medel placerade i kapitalförsäkring i Avanza Bank redovisade till 34,2 mkr (34,5).

Eget kapital har förändrats med periodens totalresultat -13,3 mkr samt lämnad utdelning -5,6 mkr och uppgick på balansdagen till 156,8 mkr (175,7).

Organisation och medarbetare

Beräknat som heltider var 74 personer (116) anställda i koncernen vid periodens utgång, varav 42 kvinnor (67) och 32 män (49). Av dessa var 3 personer (3) anställda i moderbolaget.

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 18-19 i denna årsredovisning.

De finansiella riskerna är kopplade till verksamhetens kapitalbindning och kapitalbehov. Finansiella risker är framför allt 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 46 i denna årsredovisning.

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

Transaktioner med närstående

Under perioden januari-december har dotterbolaget Fasticon sålt bemannings- och rekryteringstjänster till FastPartner om drygt 600 tkr, och ELU Konsult om drygt 70 tkr där Charlotte Bergman sitter som styrelseledamot respektive vd, samt till Fabege om cirka 160 tkr där Stefan Dahlbo är vd. Byggmästaren har även köpt redovisningstjänster från Aspia om drygt 200 tkr där Fasticons styrelseledamot Ola Gunnarson är vd. Därutöver har Fasticon även köpt lokalhyra om cirka 1,8 mkr från Fabege.

Se not 8 Transaktioner med närstående för information om transaktioner och mellanhavanden inom koncernen.

Styrelsearbetet

Styrelsen har under året haft 9 ordinarie möten. 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 behandlats.

Ersättning till styrelsen

På årsstämma i moderbolaget i maj 2020 beslutades att arvode till styrelsens ordförande skulle uppgå till 550 tkr

(550) och till övriga ledamöter vardera 95 tkr (95). Totalt utbetalda arvoden under 2020 från Byggmästaren uppgår till 930 tkr (930)

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står enligt moderbolagets balansräkning följande utdelningsbara medel:

Överkursfond	111 325 055
Balanserade medel inklusive ovillkorade ägartillskott	57 323 307
Årets totalresultat	-13 259 891
Summa kronor	155 388 471

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 0 kronor per stamaktie av serie A och serie B, totalt	0
I ny räkning överföres	155 388 471
Summa kronor	155 388 471

Föreslagen vinstutdelning är noll kronor.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH TOTALRESULTAT

Tkr	Not 1, 2, 6, 8	2020	2019
KVARVARANDE VERKSAMHET			
Rörelsens intäkter	3		
Nettoomsättning	4, 5	162 760	209 735
Övriga intäkter, netto	4	10 532	5 115
Realiserad värdeförändring finansiella instrument	12	24 393	23 851
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	12	107 432	51 397
Resultat från innehav i intresseföretag	19	10 516	1 413
Summa intäkter		315 633	291 511
Rörelsens kostnader	3, 4		
Investeringsverksamhet	10	-16 149	-18 471
Personalkostnader	10	-76 263	-87 099
Övriga externa kostnader		-103 171	-122 440
Avskrivningar		-7 912	-8 165
Summa kostnader		-203 495	-236 175
Rörelseresultat	3	112 138	55 336
Räntenetto	13	274	981
Resultat efter finansiella poster		112 412	56 317
Redovisad skatt	14	-11 737	-2 347
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		100 675	53 970
VERKSAMHET UNDER AVVECKLING			
Årets resultat från verksamhet under avveckling	7	-	-16 432
TOTAL VERKSAMHET			
Årets resultat från total verksamhet		100 675	37 538
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
<i>Övrigt totalresultat som kan återföras till årets resultat:</i>			
Omräkningsdifferenser		813	-
ÅRETS TOTALRESULTAT		101 488	37 538
– varav totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare		102 519	39 304
– varav totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-1 031	-1 766
Kvarvarande verksamhet			
– varav årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare		101 707	55 736
– varav årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-1 031	-1 766
Resultat per aktie - före och efter utspädning, kronor	26	14,51	7,95
Total verksamhet			
– varav årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare		101 707	39 304
– varav årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-1 031	-1 766
Resultat per aktie - före och efter utspädning, kronor	26	14,51	5,61
Utestående aktier vid årets utgång, tusental	26	7 007	7 007
Genomsnittligt utestående aktier för året, tusental	26	7 007	7 007

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Tkr	Not 1, 2, 6, 8	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15	40 757	41 352
Nyttjanderättstillgångar	16	16 738	7 635
Övriga materiella anläggningstillgångar	17	1 060	1 100
Andelar i intresseföretag	19	466 616	250 992
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	20, 29	289 457	200 613
Andra långfristiga finansiella instrument	21, 29	27 299	22 307
Uppskjuten skattefordran	23	8 136	8 586
Summa anläggningstillgångar		850 063	532 585
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	24, 29	32 363	33 720
Upplupna intäkter	25, 29	3 075	2 635
Förutbetalda kostnader	25	1 117	1 994
Likvida medel	29, 34	397 426	571 830
Summa omsättningstillgångar		433 981	610 179
Tillgångar under avveckling	7	-	4 361
SUMMA TILLGÅNGAR		1 284 044	1 147 125
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	26	1 401	1 401
Övrigt tillskjutet kapital	2	198 559	198 559
Omräkningsdifferenser		813	-
Balanserad vinst inklusive årets resultat		1 011 953	886 293
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 212 726	1 086 253
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		2 044	6 059
Totalt eget kapital		1 214 770	1 092 312
Långfristiga skulder			
Skulder till övriga	28, 29, 35	4 889	4 806
Leasingskulder	16, 28, 29, 35	11 838	1 945
Uppskjutna skatteskulder	30	15 410	4 532
Summa långfristiga skulder		32 137	11 283
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	28, 29, 35	4	1 619
Leasingskulder	16, 28, 29, 35	4 974	5 086
Leverantörsskulder och övriga skulder	29, 31	16 197	18 415
Skatteskulder	29	1 116	1 140
Förutbetalda intäkter	32	2 474	2 819
Upplupna kostnader	29, 32	12 372	14 451
Summa kortfristiga skulder		37 137	43 530
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 284 044	1 147 125

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN (INDIREKT METOD)

(Tkr)	Not 1, 2, 6	2020-12-31	2019-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansnetto från kvarvarande verksamhet		112 412	56 317
Resultat efter finansnetto från avvecklad verksamhet		0	-15 210
Återläggning av resultatposter som inte utgör kassaflöde från den löpande verksamheten:			
Resultatandel i intresseföretag		-10 516	-1 413
Realisationsresultat och orealiserade värdeförändringar		-131 592	-66 341
Avskrivningar	36	7 912	8 165
Övrigt		199	199
Summa återlagda poster		-133 997	-59 390
Betald inkomstskatt		-244	-847
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-21 829	-19 130
Förändring i verksamhetens rörelsekapital			
Ökning (-) av hyres- och kundfordringar		12 488	480
Ökning (-) av övriga rörelsefordringar		-3 603	8 788
Ökning (+) av leverantörsskulder		-2 846	-4 787
Ökning (+) av övriga rörelseskulder		-3 281	-9 898
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		2 758	-5 417
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-19 071	-24 547
Investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i dotterbolag	6, 18	-3 403	-
Försäljning av andelar i dotterbolag		-	2 460
Förvärv av intresseföretag	19	-155 432	-82 615
Utdelning från intresseföretag		301	-
Utlåning till intresseföretag		-15 000	-
Förvärv av ägarintressen i övriga företag		-25 100	-95 413
Försäljning av ägarintressen i övriga företag		47 865	186 530
Försäljning/amortering av övriga finansiella tillgångar		8 402	80 780
Investeringar i immateriella tillgångar		-1 834	-2 111
Investeringar i övriga inventarier		-492	-505
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-144 693	89 126
Finansieringsverksamheten			
Inbetald likvid för utnyttjade teckningsoptioner		-	82
Inbetald emissionslikvid från innehav utan bestämmande inflytande		816	-
Utbetald utdelning till aktieägare		-5 606	-4 904
Utbetalning vid förtida lösen av avtal om ränteswapar		-	-25 408
Amortering av leasingkulder	16, 35	-4 120	-5 077
Amortering av lån från kreditinstitut och övriga	35	-115	-2 994
Förändring av övrig inlåning inkl. fakturabelåning	35	-1 615	1 613
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-10 640	-36 688
Årets kassaflöde		-174 404	27 891
Likvida medel vid årets början		571 830	543 939
Likvida medel vid årets slut	34	397 426	571 830

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, KONCERNEN

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Eget kapital hänförligt till moder- företagets ägare	Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Eget kapital 2018-12-31	1 401	198 478	0	850 713	1 050 592	7 825	1 058 417
Årets totalresultat	-	-	-	39 304	39 304	-1 766	37 538
<u>Transaktioner med ägare:</u>							
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	-	-	-	-4 904	-4 904	-	-4 904
Teckningsoptioner	-	81	-	-	81	-	81
Förändring i intresseföretag	-	-	-	1 180	1 180	-	1 180
Eget kapital 2019-12-31	1 401	198 559	0	886 293	1 086 253	6 059	1 092 312
Årets totalresultat	-	-	813	101 706	102 519	-1 031	101 488
<u>Transaktioner med ägare:</u>							
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	-	-	-	-5 606	-5 606	-	-5 606
Ägarförändring i dotterföretag	-	-	-	397	397	-3 800	-3 403
Inbetald nyemission i dotterföretag	-	-	-	-	-	816	816
Förändring i intresseföretag	-	-	-	29 163	29 163	-	29 163
Eget kapital 2020-12-31	1 401	198 559	813	1 011 953	1 212 726	2 044	1 214 770

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Tkr	Not 1, 2, 6, 8	2020	2019
Rörelsens intäkter och direkta kostnader			
Nettoomsättning		264	918
Övriga intäkter		86	-
Central administration och utveckling		-15 784	-17 857
Rörelseresultat			
Nedskrivning andelar i dotterbolag		-	-50
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	12	-326	1 966
Realiserad värdeförändring finansiella instrument		-	17 784
Räntenetto	13	-2 579	-3 013
Finansiellt netto			
Resultat efter finansiella poster			
Bokslutsdispositioner:			
Koncernbidrag		1 730	-3 040
Avsättning till periodiseringsfond		-	-1 755
Resultat före skatt			
Redovisad skatt	14	3 349	1 441
Årets resultat			
		-13 260	-3 606

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Tkr	Not 1	2020	2019
Årets resultat			
		-13 260	-3 606
Övrigt totalresultat			
		0	0
Årets totalresultat			
		-13 260	-3 606

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Tkr	Not 1, 2, 6, 8	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		341	145
Materiella anläggningstillgångar		212	263
Andelar i dotterbolag	18	120 398	97 804
Utlåning till koncernbolag	22, 29	20 977	14 492
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	20, 29	34 170	34 497
Andra långfristiga finansiella instrument	21, 29	181	181
Uppskjuten skattefordran	23	3 349	–
Summa anläggningstillgångar Omsättningstillgångar		179 628	147 382
Fordringar på koncernbolag	29	1 730	11 662
Kundfordringar och övriga fordringar	29	214	175
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	25, 29	241	647
Likvida medel	29, 34	116 045	178 419
Summa omsättningstillgångar		118 230	190 903
SUMMA TILLGÅNGAR		297 858	338 285
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	26	1 401	1 401
Fritt eget kapital			
Överkursfond	2	198 559	198 559
Balanserad vinst		-29 910	-20 699
Årets resultat		-13 260	-3 606
Summa eget kapital		156 790	175 655
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond		1 755	1 755
Summa obeskattade reserver		1 755	1 755
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernbolag	29	133 422	152 081
Summa långfristiga skulder		133 422	152 081
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernbolag	29	-	3 206
Skatteskulder	29	1 087	1 051
Leverantörsskulder och övriga skulder	29, 31	866	1 097
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	29, 32	3 938	3 440
Summa kortfristiga skulder		5 891	8 794
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		297 858	338 285

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDE (INDIREKT METOD)

Tkr	Not 1, 2, 6	2020-12-31	2019-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansnetto		-18 339	-252
Återläggning av resultatposter som inte utgör kassaflöde från den löpande verksamheten:			
Realisationsresultat och orealiserade värdeförändringar		441	-19 699
Ej erhållen/betald ränta	33	969	3 131
Av- och nedskrivningar och övriga poster		99	111
Summa återlagda poster		1 509	-16 457
Betald inkomstskatt		35	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-16 795	-16 711
Förändring i verksamhetens rörelsekapital			
Ökning (-) av övriga rörelsefordringar		367	79
Ökning (+) av leverantörsskulder		-84	-619
Ökning (+) av övriga rörelseskulder		648	1 711
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		931	1 171
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-15 864	-15 540
Investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i dotterbolag	6, 18	-3 403	-
Lämnat aktieägartillskott till dotterbolag/nyemission i dotterbolag	6, 18	-19 191	-
Försäljning av ägarintressen i övriga företag		-	154 127
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar		-358	-184
Utlåning netto till koncernbolag		4 130	26
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-18 822	153 969
Finansieringsverksamheten			
Inbetald likvid för utnyttjade teckningsoptioner		-	82
Utbetald utdelning till ägare		-5 606	-4 904
Inlåning från koncernbolag		-22 082	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-27 688	-4 822
Årets kassaflöde		-62 374	133 607
Likvida medel vid årets början		178 419	44 812
Likvida medel vid årets slut	34	116 045	178 419

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

Tkr	Aktiekapital	Överkursfond inklusive övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 2018-12-31	1 401	198 478	-15 795	184 084
Årets totalresultat	–	–	-3 606	-3 606
<u>Transaktioner med ägare:</u>				
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	–	–	-4 904	-4 904
Inbetald likvid för utnyttjade teckningsoptioner	–	81	–	81
Eget kapital 2019-12-31	1 401	198 559	-24 305	175 655
Årets totalresultat	–	–	-13 260	-13 260
<u>Transaktioner med ägare:</u>				
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	–	–	-5 606	-5 606
Eget kapital 2020-12-31	1 401	198 559	-43 170	156 790

Aktiekapital 7 007 260 aktier å 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 2020 har godkänts av styrelsen för publicering den 31 mars 2021. Bokslutskommuniké presenterades den 26 februari 2021. Årsredovisning och koncernredovisning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 18 maj 2021.

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 fortlevnad (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 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 innehåses på balansdagen redovisas på rader för realiserad 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 2020 har 20,6 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.

Nyttjanderättstillgångar och leasingkulder

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal för redovisning av avtal om leasing och hyra. Vid beräkning av nyttjanderättstillgångar och leasingkulder 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 2020

För IFRS 3 har definitionen av rörelseförvärv förändrats innebärande att underlätta bedömningen av om ett förvärv ska klassificeras som rörelseförvärv eller ett förvärv av tillgångar (som ej omfattas av IFRS 3). Byggmästaren har ej påverkats av den ändrade standarden då förvärv ej gjorts under 2020.

Av EU godkända nya och ändrade standarder i övrigt samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning.

Nya standarder och tolkningar vilka träder i kraft 2021 och framåt

Företagsledningen bedömer att förändringar i IFRS standarder, som ännu inte trätt i kraft och som gäller från och med 1 januari 2021, inte väntas få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

Förändringar i svenska regelverk

Ändringar i RFR 2 Redovisning för juridiska personer som trätt i kraft och gäller för räkenskapsåret 2020 har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets resultat eller finansiella ställning.

Företagsledningen bedömer att övriga ändringar i RFR 2, som ännu inte trätt i kraft och som gäller från och med 1 januari 2021, 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 tillgångsrespektive skuldsidan.

I not 7 ges information om resultat och balansräkningsposter samt kassaflödespåverkan för verksamhet under avveckling.

Från räkenskapsåret 2020 särredovisar koncernen ej resultat eller balansposter avseende den avyttrade fastighetsverksamheten.

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 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 allokeras 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 lättnadsregeln 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 fördelas 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 betalningsskyldig 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 utslutande 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.

Intäkter från investeringsverksamhet

Från räkenskapsåret 2020 redovisas resultatposter hänförliga till koncernens investeringsverksamhet under rubrik Rörelsens intäkter. Jämförelsetal för 2019 har omarbetats motsvarande vilket visas i not 3 Ändrad uppställning av koncernens rapport över resultat och totalresultat.

Utdelningsintäkt

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

Ränteintäkter

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

Kostnader

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

Från räkenskapsåret 2020 utgår resultatraderna verksamhetskostnader respektive kostnader för central administration och utveckling.

Koncernens kostnader för personal, administration och utveckling redovisas i stället under rubrik rörelsens kostnader fördelade på raderna investeringsverksamhet, övriga personalkostnader, övriga externa kostnader och avskrivningar.

I not 4 Segmentredovisning fördelas kostnader för investeringsverksamhet och övriga personalkostnader ytterligare.

Finansiella kostnader avser räntekostnad och andra kostnader relaterade till koncernens lånefinansiering. Finansiella kostnader inkluderar även vid förekomst räntekostnader för räntederivatavtal. Ränteberäkning sker

med tillämpning av metod för effektiv ränta.

Transaktionsutgifter

Transaktionsutgifter redovisas direkt i resultaträkningen.

Undantag från detta är:

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

Leasing

Ett fåtal operationella leasing- och hyresavtal avseende kontorslokaler, personbilar och kontorsutrustning har tecknats där koncernen är leasetagare.

Koncernens leasingavtal redovisas i enlighet med 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 realiserade 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 tryggas 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 anställda 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 ersättningarna). 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 i stället 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.

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 allokateras 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 Ingenjörsutbildning AB. Varumärkena förknippas med tjänster av hög kvalitet och god leveransförmåga inom sina respektive branscher. Varumärkena 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.

Kundrelationer

Identifierade kundrelationer aktiveras till bedömt verkligt värde i samband med förvärv. Värdena av dessa kundrelationer skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, som bedömts vara tio år.

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 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 eget kapitalinstrument 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 realiserats, 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 finansiell 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, som förväntas understiga ett år. 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 2020.

Reservering för förväntade kreditförluster görs baserat på individuell bedömning av förfallna fordringar där koncernen definierar fallissemang som fordringar som är förfallna med mer än nittio 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 likvida medel samt utlåning till externa parter tillämpar koncernen den generella metoden enligt IFRS 9 för att uppskatta förväntade kreditförluster. Metoden är ratingbaserad. 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 2020.

Innehav av aktier och andelar

För innehav av aktier och andelar i företag, 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.

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 värdeförändring. 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 ränteutgåendet 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 värdeförändring 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 värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts. Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

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 förpliktelser 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 förpliktelseerna 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 balansräkningar 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. Metoden är ratingbaserad utifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust samt exponering vid fallissemang. Tillämpning av metoden har inte haft någon inverkan på moderbolagets redovisning i bokslutet för 2020.

Leasingavtal

Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2 beträffande leasingavtal, varvid leasingavgifter kostnadsförs löpande i sin helhet.

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 via resultatet.

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, vilket innebär att de inte redovisas som en avsättning utan i stället 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 409 891 tkr (592 871). För definition av nyckeltalet se avsnitt Definitioner sidan 77 i årsredovisningen.

Finansiering

Externa räntebärande lån i koncernen uppgår per balansdagen till 21 701 tkr (13 456) och avser delfinansiering från minoritetsägare vid förvärv inom konsultverksamheten samt till huvudsaklig del beräknad leaseskuld, som också förklarar periodens ökning. Se även not 16 Nyttjanderättstillgångar och leasingkulder under IFRS 16 Leasingavtal, not 27 Skulder fördelade efter förfalltid och not 28 Räntebärande skulder.

Koncernen definierar eget kapital som summan av redovisade värden för aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, omräkningsdifferenser, balanserad vinst inklusive årets resultat och kapital hänförligt till ägande utan bestämmande inflytande i koncernens balansräkning.

Totalt eget kapital i koncernen uppgick per balansdagen till 1 214 770 tkr (1 092 312). Av detta kapital har 199 960 tkr (199 960) tillförts koncernen från emissioner till moderbolagets ägare och optionsinnehavare.

Finanspolicy

Den finansiella verksamheten i koncernen bedrivs i enlighet med den av styrelsen fastställda finanspolicyen. 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 finanspolicyen. Finansfrågor av strategisk karaktär behandlas av styrelsen.

Kapitalstruktur

Byggmästarens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga förmågan att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta

att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Operativa finansiella risker kategoriseras som:

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 • ÄNDRAD UPPSTÄLLNING AV KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH TOTALRESULTAT

Tidigare resultatuppställning använd i koncernens årsredovisning för 2019 utgick ifrån rörelsesegmenten fastighetsverksamhet (avyttrat under 2018) samt konsult- och utbildningsverksamhet och visade bruttoreultat för dessa.

Koncernens ändrade koncentration mot investeringsverksamhet innebär att rad för bruttoreultat utgår och att verksamhetskostnader omgrupperas till rörelsens kostnader. Tillsammans med tidigare kostnadspost central administration och utveckling fördelas rörelsens kostnader på raderna investeringsverksamhet och koncernledning, övriga personal-kostnader, övriga externa kostnader och avskrivningar.

Periodens resultatmässiga utfall av investeringsverksamhet omgrupperas till att inkluderas i summa intäkter. Kvar under finansiella poster blir endast räntenetto och liknande resultatposter.

Statligt stöd redovisas på rad för övriga intäkter vilket innebär att stöd för kostnadstäckning av projekt Talangakademin omförs från rad för intäkter från avtal med kunder.

Intäkter från avtal med kunder omrubriceras till nettoomsättning.

KONCERNEN RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH TOTALRESULTAT Kvarvarande verksamhet (alla belopp i tkr)	Tidigare uppställning 2019-01-01 2019-12-31	Om- fördelning kostnader	Om- fördelning intäkter	Aktuell uppställning 2019-01-01 2019-12-31
Nettoomsättning	213 111		-3 376	209 735
Verksamhetskostnader	-166 664	+166 664		-
Bruttoreultat	46 448			-
Övriga intäkter	1 739		+3 376	5 115
Realiserad värdeförändring finansiella instrument	-		+23 851	23 851
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultatet	-		+51 397	51 397
Resultat från innehav i intresseföretag	-		+1 413	1 413
Summa intäkter	-			291 511
Rörelsens kostnader				
Investeringsverksamhet	-	-18 471		-18 471
Övriga personalkostnader	-	-87 099		-87 099
Övriga externa kostnader	-	-122 440		-122 440
Avskrivningar	-	-8 165		-8 165
Central administration och utveckling	-69 511	+69 511		-
Summa kostnader				-236 175
Rörelseresultat	-21 324			55 337
Finansiella poster				
Realiserad värdeförändring finansiella instrument	23 851		-23 851	-
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultatet	51 397		-51 937	-
Resultat från innehav i intresseföretag	1 413		-1 413	-
Räntenetto	980			980
Finansiellt netto	77 640			980
Resultat efter finansiella poster	56 317			56 317

NOT 4 • RÖRELSESEGMENT

Koncernen bedriver investeringsverksamhet samt konsoliderar konsultverksamhet bedriven inom underkoncernen Fasticon. För perioden har segmentrapporteringen omarbetats för att återspegla den aktuella rapportering som ges koncernens

beslutsfattande ledning där verksamheten inom Fasticon ses som en helhet. Jämförelsetal har omarbetats i överensstämmelse med detta. Verksamheterna följs upp inom rörelseresultat.

Rörelseresultat fördelat på segment, tkr	Konsultverksamhet		Investeringsverksamhet		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning	162 760	209 735	0	0	162 760	209 735
Övriga intäkter	10 446	4 360	86	755	10 532	5 115
Realiserad värdeförändring finansiella instrument	0	0	24 393	23 851	24 393	23 851
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument	0	0	107 432	51 397	107 432	51 397
Resultat från innehav i intresseföretag	0	0	10 516	1 413	10 516	1 413
Summa intäkter	173 206	214 095	142 427	77 416	315 632	291 511
Personalkostnader	-76 264	-87 099	-9 642	-10 811	-85 906	-97 910
Övriga kostnader - underkonsulter	-82 140	-90 906	0	0	-82 140	-90 906
Övriga kostnader - övrigt	-21 030	-31 534	-6 507	-7 660	-27 537	-39 194
Avskrivningar enligt plan	-7 308	-7 549	-604	-616	-7 912	-8 165
Summa kostnader	-186 742	-217 088	-16 753	-19 087	-203 494	-236 175
Rörelseresultat (EBIT)	-13 536	-2 993	125 674	58 329	112 138	55 336
Investeringar	1 967	2 396	359	220	2 326	2 616
Medelantal anställda personer	96	112	3	3	99	115

Övriga intäkter inkluderar statligt stöd för kostnadstäckning av projekt Talangakademin med 4 582 tkr (3 376), samt statligt

verksamhetsstöd med anledning av covid-19 om 4 384 tkr (0).

NOT 5 • INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Upplysning 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 prestationsåtagande 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 15 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.

2020 Försäljning av tjänster intäktsförda över tid	Interima	Utbildning	Rådgivning och	Koncernen
	uppdrag och rekrytering		projekt	
Avtal till fast timarvode – interimstjänster	117 666	0	0	117 666
Avtal till fast totalarvode – rekryterings- och utbildningstjänster	10 588	30 645	3 861	45 094
Summa	128 254	30 645	3 861	162 760
2019 Försäljning av tjänster intäktsförda över tid	Interima	Utbildning	Rådgivning och	Koncernen
	uppdrag och rekrytering		projekt	
Avtal till fast timarvode – interimstjänster	124 589	0	0	124 589
Avtal till fast totalarvode – rekryterings- och utbildningstjänster	20 323	60 463	4 360	85 146
Summa	144 912	60 463	4 360	209 735

NOT 6 • FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS SAMMANSÄTTNING

Förvärv 2020

Moderbolaget har ökat ägarandelen i dotterbolaget Fasticon AB till 91,3 procent (60,3) genom förvärv och nyemission. Ingen tidigare förvärvskalkyl har ändrats förutom att skuld för uppskjuten skatt har omräknats till 20,6 procent.

Förvärv 2019

Inga förvärv har skett. Ingen tidigare förvärvskalkyl har ändrats.

Försäljningar 2020

Inga försäljningar har skett.

Försäljningar 2019

Inga försäljningar har skett.

Förvärv efter rapportperiodens utgång

I riktad nyemission har 10,0 mkr tillförts intresseföretaget Ge-Te Media AB varvid ägarandelen efter emission uppgår till 53,8 procent mot per balansdagen 45,5 procent. Totalt har Byggmästaren därmed investerat 35 mkr i Ge-Te Media, som i och med detta övergår till att inkluderas i Byggmästaren enligt principerna för dotterföretag. Förvärvet av Ge-Te Media uppfyller kriterierna för rörelseförvärv enligt IFRS 3.

Ge-Te Media har i bokslutet för 2020 inkluderats i Byggmästaren enligt principerna för intresseföretag.

Övergången till dotterföretag innebär att Ge-Te Media koncernens egna tillgångar och skulder och att Byggmästarens förvärvsvärden blir synliggjorda i Byggmästarens rapport över finansiell ställning, samt att Ge-Te Media koncernens egna intäkter och kostnader blir synliggjorda i Byggmästarens rapport över resultat och totalresultat. För 2020 uppgick Ge-Te Media koncernens intäkter till 671 mkr.

I uppställningen nedan sammanfattas köpeskillingen för Ge-Te Media samt preliminärt bedömt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder.

Köpeskillning, mkr		
Likvida medel tillskjutna via riktad nyemission juni 2020		25,0
Likvida medel tillskjutna via riktad nyemission januari 2021		10,0
Summa beräknad köpeskillning		35,0
Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder:		
Immateriella anläggningstillgångar		214,5
Materiella anläggningstillgångar		40,7
Finansiella anläggningstillgångar		4,5
Kortfristiga fordringar		65,4
Likvida medel		22,4
Summa förvärvade tillgångar		347,5
Räntebärande skulder		-82,6
Övriga rörelseskulder		-281,0
Summa övertagna skulder		-363,6
Summa identifierbara nettoskulder		-16,1
Byggmästarens andel av nettoskulder	53,8%	-8,7
Goodwill		43,7
Summa tillförda nettotillgångar		35,0

Se även övrig information om Ge-Te Media, bland annat på sidan 16, i denna årsredovisning.

NOT 7 • 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.

Från räkenskapsåret 2020 särredovisar koncernen ej resultat eller balansposter avseende den avyttrade fastighetsverksamheten.

Nedan redovisas sammanställd information för avvecklad verksamhet och verksamhet under avveckling för jämförelseåret 2019.

	Koncernen
Resultaträkning, tkr	2019
Erhållen resultatandel ombildning Brf	2 160
Försäljningskostnader inkl reserv slutavräkning	300
Räntekostnader fastighetslån inkl. swapkostnad	-6 303
Resultat vid förtida lösen av avtal om ränteswapar	-11 367
Resultat efter finansnetto	-15 210
Redovisad skatt	-1 221
Årets resultat och totalresultat från verksamhet under avveckling	-16 432
Resultat per aktie - avvecklad verksamhet, kronor	-2,34
Tillgångar och skulder som hänförs till verksamhet under avveckling, tkr	2019-12-31
Övriga rörelserelaterade fordringar	4 361
Tillgångar under avveckling	4 361
Skulder under avveckling	0
Nettotillgångar under avveckling	4 361
Kassaflöde från verksamhet under avveckling, tkr	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-6 303
Rörelsekapital	-5 184
Investeringsverksamheten	-
Finansieringsverksamheten	-25 407
Årets kassaflöde från verksamhet under avveckling	-36 894

NOT 8 • TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolagets omsättning är enbart koncernintern. Under året har moderbolaget fakturerat dotterbolagen arvode om 264 tkr (918). Fakturering mellan koncernbolagen är av oväsentlig omfattning och avser huvudsakligen kostnadstäckning. Koncernbidrag lämnas och erhålls i skattesyfte.

Moderbolaget har inlåning från dotterbolaget Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB om 133,4 mkr inklusive ränta och utlåning till dotterbolaget Fasticon AB om 21,0 mkr inklusive ränta. Moderbolaget har erhållit 1,7 mkr i koncernbidrag.

Moderbolaget har utlåning till intresseföretaget Volta Trucks AB om 15,0 mkr. I övrigt förekommer ej transaktioner med intresseföretagen. Se även not 13 Räntenetto, not 21 Andra långfristiga finansiella instrument, not 22 Utlåning till koncernbolag, not 27 Skulder fördelade efter förfallotid och not 29 Klassificering och värdering av finansiella instrument.

För ersättningar till styrelse och företagsledning samt optionsprogram till företagsledningen se not 10 Personalkostnader, löner och andra ersättningar samt not 26 Eget kapital.

Dotterkoncernen Fasticon har under året sålt bemannings- och rekryteringstjänster till FastPartner om drygt 600 tkr och ELU Konsult om drygt 70 tkr, där Charlotte Bergman är styrelseledamot respektive vd, samt till Fabege om cirka 160 tkr där Stefan Dahlbo är vd.

Byggmästaren har köpt redovisningstjänster från Aspia om drygt 200 tkr där Fasticons styrelseledamot Ola Gunnarson är vd, samt köpt lokalhyra om cirka 1,8 mkr från Fabege.

Minoritetsägare, tillika styrelseledamöter och ledningspersonal i Fasticon, har lånat ut cirka 4,9 mkr till Fasticon AB.

NOT 9 • MEDELANTAL OCH ANTAL ANSTÄLLDA, FÖRDELNING KVINNOR OCH MÄN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Medelantalet anställda under året med fördelning på kvinnor och män uppgår till:				
Män	44	46	3	3
Kvinnor	55	69	-	-
Totalt	99	115	3	3
Antal personer anställda på balansdagen med fördelning på kvinnor och män uppgår till:				
Män	32	49	3	3
Kvinnor	42	67	-	-
Totalt	74	116	3	3

Exkluderat visstidsanställda inhyrda för specifika interimsuppdrag inom konsultverksamheten var antalet

anställda per balansdagen 53 personer (80). För fördelning av anställda på verksamheter se not 4 Verksamhetssegment.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Könsfördelning i styrelse och företagsledning				
Antal styrelseledamöter	9	10	5	5
– varav kvinnor	2	2	2	2
Antal övriga befattningshavare inklusive vd	10	9	3	3
– varav kvinnor	4	2	0	0

NOT 10 • PERSONALKOSTNADER, LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Löner och andra ersättningar, tkr				
Styrelse och verkställande direktör	7 796	8 748	2 874	3 348
– varav utbetalt tantiem	551	1 262	-	670
Övriga anställda	50 837	56 039	3 463	3 871
– varav utbetalt tantiem	96	2 369	232	915
Totala löner och andra ersättningar	58 633	64 787	6 337	7 219
- varav tantiem	647	3 631	232	1 585
Sociala kostnader och pensionskostnader				
Styrelse och verkställande direktör	4 717	4 417	1 663	1 005
– varav pensioner	1 765	1 301	673	205
Övriga anställda	23 914	26 587	1 564	1 814
– varav pensioner	6 536	7 155	455	522
Totala sociala kostnader enligt lag och avtal samt pensionskostnader	28 631	31 004	3 227	2 819
– varav pensionskostnader	8 301	8 456	1 128	727
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	87 264	95 791	9 564	10 038

2020	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övriga förmåner	Summa
Löner och andra ersättningar, tkr					
Mikael Ahlström, styrelseordförande	550	-	-	-	550
Kari Stadigh, styrelseledamot	95	-	-	-	95
Stefan Dahlbo, styrelseledamot	95	-	-	-	95
Charlotte Bergman, styrelseledamot	95	-	-	-	95
Hidayet Tercan, styrelseledamot	95	-	-	-	95
Tomas Bergström, verkställande direktör	1 871	-	600	-	2 471
Övriga ledande befattningshavare	2 526	637	422	-	3 585
Totala löner och andra ersättningar	5 327	637	1 022	0	6 986

2019	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övriga förmåner	Summa
Löner och andra ersättningar, tkr					
Mikael Ahlström, styrelseordförande	550	-	-	-	550
Kari Stadigh, styrelseledamot	95	-	-	-	95
Stefan Dahlbo, styrelseledamot	32	-	-	-	32
Charlotte Bergman, styrelseledamot	95	-	-	-	95
Hidayet Tercan, styrelseledamot	95	-	-	-	95
Tomas Bergström, verkställande direktör	600	-	200	-	800
Stefan Dahlbo, verkställande direktör	1 103	670	-	-	1 773
Övriga ledande befattningshavare	2 472	261	411	-	3 144
Totala löner och andra ersättningar	5 042	931	611	0	6 583

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

På årsstämman i moderbolaget i maj 2020 beslutades att ersättningen till styrelsens ordförande ska uppgå till 550 tkr (550) och till övriga ledamöter med vardera 95 tkr (95). Totalt utbetalda arvoden under 2020 från moderbolaget uppgår till 930 tkr (930). Inget särskilt arvode utgår för kommittéarbete.

Vd Tomas Bergström har varit anställd i och uppburet ersättning från moderbolaget. Tomas Bergström har även erhållit ersättning från styrelseuppdrag i intresseföretag samt dotterbolaget Fasticon AB med 241 tkr, vilket avräknats mot lön i moderbolaget.

Ersättning till vd utgörs av grundlön, 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.

NOT 11 • UPPLYSNING OM REVISORS ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ernst & Young AB				
– Revisionsuppdraget	1 306	1 070	670	405
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	92	469	-	434
– Skatterådgivning	23	125	-	125
Summa	1 421	1 664	670	964

Med revisionsuppdrag avses granskningen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt

rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

NOT 12 • 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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Realiserad värdeförändring				
Innehav av andelar i investeringsverksamheten	24 393	23 851	-	17 784
Innehav av andelar i likviditetsförvaltningen	-	-	-	-
Summa	24 393	23 851	0	17 784

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Orealiserad värdeförändring				
Innehav av andelar i investeringsverksamheten	107 758	49 431	-	-
Innehav av andelar i likviditetsförvaltningen	-326	1 966	-326	1 966
Summa	107 432	51 397	-326	1 966

Realiserad värdeförändring avser 2020 del av innehavet i Azelio AB och för 2019 hela resterande innehav i Hembla AB. Därutöver har andelar i bostadsrättsförening avyttrats under båda åren med positivt resultat.

investeringar, direkt eller via kapitalförsäkring, i andelar i företag som ej är dotter- eller intresseföretag. Resultatredovisning sker från och med verksamhetsåret inom summa intäkter (tidigare inom finansiella poster efter rörelseresultat).

Orealiserad värdeförändring avser för båda åren huvudsakligen innehaven i Team Olivia AB och Azelio AB. Se även not 20 Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet för ytterligare information.

NOT 13 • RÄNTENETTO

Räntenetto	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	671	580
Räntekostnader till koncernföretag	-	-	-3 424	-3 711
Ränteintäkter och liknande resultatposter från extern part	939	2 540	174	121
Räntekostnader och liknande resultatposter till extern part	-665	-1 559	-	-3
Summa	274	981	-2 579	-3 013

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas som finansiell intäkt respektive kostnad i den period de avser.

Ränteberäkning sker enligt metod för effektiv ränta (upplupet anskaffningsvärde).

NOT 14 • REDOVISAD INKOMSTSKATT

Fördelning av årets redovisade skattekostnad	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Aktuell skatt	-17	-1 290	-	-1 127
Uppskjuten skatt	-11 720	-1 057	3 349	2 568
Redovisad inkomstskatt	-11 737	-2 347	3 349	1 441
Följande komponenter ingår i skattekostnaden				
Aktuell skatt avseende:				
Årets resultat	-13	-1 290	-	-1 127
Tidigare års resultat	-4	-	-	-
Uppskjuten skatt avseende:				
Underskottsavdrag	734	-4 787	3 479	-2 368
Skillnad mellan bokförda och skattemässiga avskrivningar på – cv-databas och kundrelationer	188	188	-	-
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument	-13 265	3 774	-	4 936
Omvärdering utgående uppskjuten skatt till 20,6 procent	301	37	-130	-
Obeskattade reserver	322	-269	-	-
Redovisad inkomstskatt	-11 737	-2 347	3 349	1 441
Förklaring till årets redovisade skattekostnad	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Resultat före skatt	112 412	56 317	-16 609	-5 046
Skatt enligt gällande skattesats 21,4% (21,4)	-24 056	-12 052	3 554	1 080
Korrigerig för definitiv skatteeffekt av:				
Schablonintäkt periodiseringsfond	-18	-14	-2	-
Ej avdragsgillt ränteunderskott	-	-184	-	-
Ej skattepliktigt realisationsresultat	65	-	-	-
Ej skattepliktig resultatandel i intresseföretag	2 186	303	-	-
Ej skattepliktig orealiserad värdeförändring	9 726	9 804	-69	421
Övriga ej avdragsgilla kostnader/skattepliktiga intäkter	-71	-228	-4	-60
Ej aktiverat årets nya underskottsavdrag	-1	-3	-	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	135	-	-	-
Omvärdering utgående uppskjuten skatt till 20,6%	301	27	-130	-
Korrigerig av redovisad skatt tidigare år	-4	-	-	-
Redovisad inkomstskatt	-11 737	-2 347	3 349	1 441
Effektiv skatt, %	10,4	4,2	20,2	28,6

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 koncernen understiger effektiv skatt för nominell skattesats huvudsakligen på grund av att värdeutveckling på innehav i onoterade andelar är ej skattepliktig, 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
Ackumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans 2019-01-01	24 075	9 348	3 383	3 985	5 092	45 883
Anskaffning	0	0	0	533	1 651	2 184
Avyttring/utrangering	0	0	-182	0	0	-182
Utgående balans 2019-12-31	24 075	9 348	3 201	4 518	6 743	47 885
Ingående balans 2020-01-01	24 075	9 348	3 201	4 518	6 743	47 885
Anskaffning					1 834	1 834
Avyttring/utrangering				-4	-254	-258
Utgående balans 2020-12-31	24 075	9 348	3 201	4 514	8 323	49 461
Ackumulerade avskrivningar enligt plan						
Ingående balans 2019-01-01	0	-24	-1 186	-886	-2 599	-4 695
Avyttring/utrangering			110			110
Årets avskrivning	0	-145	-374	-580	-849	-1 948
Utgående balans 2019-12-31	0	-169	-1 450	-1 466	-3 448	-6 533
Ingående balans 2020-01-01	0	-169	-1 450	-1 466	-3 448	-6 533
Avyttring/utrangering					139	139
Årets avskrivning		-145	-306	-733	-1 126	-2 310
Utgående balans 2020-12-31	0	-314	-1 756	-2 199	-4 435	-8 704
Ackumulerade nedskrivningar						
Ingående balans 2020-01-01	0	0	0	0	0	0
Utgående balans 2020-12-31	0	0	0	0	0	0
Redovisat värde						
Ingående redovisat värde 2020-01-01	24 075	9 179	1 751	3 052	3 295	41 352
Utgående redovisat värde 2020-12-31	24 075	9 034	1 445	2 315	3 888	40 757

Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod

Koncernens immateriella tillgångar 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 human-kapitalet 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 tio år. Goodwill och varumärke har obestämbar nyttjandeperiod.

Prövning av nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod sker årligen eller när indikation om nedskrivningsbehov föreligger. Ur moderbolagets och koncernens perspektiv ses konsultverksamheten 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 på operativa nettotillgångar inklusive goodwill, varumärke etcetera och övriga immateriella tillgångar. Kassaflödena har då diskonterats med beräknad vägd genomsnittlig kapitalkostnad för enheten så kallad 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 samhällsekonomisk utveckling, ränteläge och lokala marknadsförutsättningar. För prognosperioden har genomsnittlig årlig tillväxttakt antagits till 8,5 procent (6,0).

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: Prognosticerad rörelsemarginal har antagits stigande under prognosperioden till att mot dess slut nå drygt 5 procent.

Diskonteringsränta (WACC): Kostnad för eget kapital fastställs baserad på följande variabler: riskfri ränta, marknadspremie och betavärde och i tillägg till detta en företagspecifik riskfaktor. I prövningen antas som riskfri ränta genomsnittlig ränta på 10-åriga statsobligationer. Räntenivån på lånat kapital är satt till uppskattad marginell låneränta. Vägning sker till bedömd lämplig kapitalstruktur. 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 (16,6) 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 LEASINGSKULDER UNDER IFRS 16 LEASINGAVTAL

IFRS 16 innebär att alla leasing- och hyresavtal redovisas lika hos lease-/hyrestagaren. För Byggmästarens leasingavtal beräknas och visas både en leasingskuld och en materiell nyttjanderättstillgång avseende det leasade/hyrda objektet. I resultaträkningen ersätts den tidigare enbart rörelsekostnadsförda leasing-/hyresavgiften av en linjär avskrivning på nyttjanderättstillgången över den bedömda leasing-/hyresperioden samt av en räntekostnad på betalningsperiodens ingående leasingskuld. I kassaflödet ersätts leasing-/hyresbetalningarna inom internt tillförda medel av räntebetalningar på samt amortering av leasingskulden. Sett över hela leasingperioden kommer den totala kostnaden för leasing-/hyresavtalet att vara oförändrad mot tidigare.

Leasingavtal vars återstående löptid är kortare än tolv månader eller som upphör inom tolv månader från anskaffningstidpunkten klassificeras som korttidsavtal och ingår inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna. Koncernen tillämpar lätttnadsregeln varmed leasingavtal med ett nyanskaffningsvärde understigande 5 000 USD inte heller ingår i tillgångs- eller skuldvärdena. För diskontering av framtida betalningsströmmar i leasingavtalen har använts en marginell låneränta om 4 procent. Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR2 att inte tillämpa IFRS 16 utan fortsätter redovisa hyres- och leasingavgifter som rörelsekostnader. Moderbolaget redovisar under 2020 enbart en lokalhyra om 521 tkr (521). Åtagandet för denna lokalhyra gäller till 2021-09-30.

Nyttjanderättstillgångar, tkr	Lokalhyror	Förmånsbilar	Kontorsinventarier	Koncernen
Akkumulerade anskaffningsvärden				
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
Utgående balans 2019-12-31	11 230	1 937	290	13 457
Ingående balans 2020-01-01	11 230	1 937	290	13 457
Tillkommande avtal	14 009	-	171	14 180
Ombedömda avtal	529	-	-	529
Avslutade avtal	-325	-1 222	-173	-1 720
Utgående balans 2020-12-31	25 443	715	288	26 446
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans 2019-01-01	0	0	0	0
Avslutade avtal	-	3	-	3
Årets avskrivning	-4 947	-735	-144	-5 826
Utgående balans 2019-12-31	-4 947	-732	-144	-5 823
Ingående balans 2020-01-01	-4 947	-732	-144	-5 823
Avslutade avtal	255	894	173	1 322
Årets avskrivning	-4 490	-596	-121	-5 207
Utgående balans 2020-12-31	-9 182	-434	-92	-9 708
Redovisat värde 2019-12-31	6 283	1 205	146	7 635
Redovisat värde 2020-12-31	16 261	281	196	16 738

Leasingskulder, tkr	Lokalhyror	Förmånsbilar	Kontorsinventarier	Koncernen
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 leasingskulder	-4 787	-701	-135	-5 623
Korrigerig amortering - ej betald förskottshyra	545	-	-	545
Utgående balans 2019-12-31	5 734	1 164	133	7 031
Ingående balans 2020-01-01	5 734	1 164	133	7 031
Tillkommande avtal	13 644	-	156	13 800
Ombedömda avtal	468	-	-	468
Avslutade avtal	-55	-312	-	-367
Amortering leasingskulder	-3 974	-585	-115	-4 674
Korrigerig amortering - ej betald förskottshyra	553	-	-	554
Utgående balans 2020-12-31	16 370	267	174	16 812
Påverkan resultaträkning 2020				
Återförda leasingavgifter	4 744	628	126	5 498
Resultateffekt förtida avslut	14	10	-	24
Avskrivning nyttjanderättstillgång	-4 490	-596	-121	-5 207
Rörelseresultat	268	42	5	315
Räntekostnad leasingskulder	-273	-33	-3	-309
Total resultatpåverkan 2020	-5	9	2	6
Påverkan resultaträkning 2019				
Återförda leasingavgifter	5 169	770	149	6 088
Avskrivning nyttjanderättstillgång	-4 947	-732	-144	-5 823
Rörelseresultat	222	38	5	265
Räntekostnad leasingskuld	-354	-57	-8	-419
Total resultatpåverkan 2019	-132	-19	-3	-154
Påverkan kassaflöde 2020				
Internt tillförda medel	4 404	581	118	5 103
Förändring av rörelsekapital	-430	4	-3	-429
Finansieringsverksamhet	-3 974	-585	-115	-4 674
Total kassaflödepåverkan 2020	0	0	0	0
Påverkan kassaflöde 2019				
Internt tillförda medel	4 815	713	141	5 669
Förändring av rörelsekapital	-573	-12	-6	-591
Finansieringsverksamhet	-4 242	-701	-135	-5 078
Total kassaflödepåverkan 2019	0	0	0	0

Tillämpning av IFRS 16 innebär per balansdagen redovisning av nyttjanderättstillgångar om 16 738 tkr (7 634) och leasingskulder om 16 811 tkr (7 031). Periodens rörelseresultat förbättras med 315 tkr (265). Totalt resultat förbättras med 6

tkr (-154). I kassaflödet redovisas beräknad amortering av leasingskulder inom finansieringsverksamheten med -4 674 tkr (-5 077), vilket påverkar internt tillförda medel och till mindre del rörelsekapital motsvarande positivt.

Löptidsanalys leasingskulder	2020	2019
Amotering år 1	4 973	5 085
Amotering år 2	3 679	1 697
Amotering år 3 -	8 160	249
Redovisade leasingskulder balansdagen	16 812	7 031

Klassificering av leasingskulder	2020	2019
Långfristiga räntebärande skulder	11 838	1 945
Kortfristiga räntebärande skulder	4 974	5 086
Redovisade leasingskulder balansdagen	16 812	7 031

Koncernen är inte exponerad för någon väsentlig likviditetsrisk till följd av leasingskulder, vilka följs upp inom koncernens finansfunktion.

Belopp redovisade i resultatet	2020	2019
Avskrivningar på nyttjanderätter	-5 207	-5 823
Räntekostnader för leasingskulder	-309	-419
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-86	-71
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	-60	-320
Summa	-5 662	-6 633

Det totala kassautflödet för leasingavtal uppgick till	-4 520	-6 898
--	--------	--------

Korttidsleasingavtal avser tillfällig hyra av lokal. Leasingavtal av lågt värde avser huvudsakligen hyra av kontorsmaskiner.

Per den 31 december 2020 har koncernen inga förpliktelser gällande korttidsleasingsavtal.

Ytterligare upplysningar

För Byggmästaren är det lokalyror som utgör huvudsakliga nyttjanderättstillgångar och leasingskulder. Antaganden om att utnyttja vanligen förekommande möjlighet att förlänga

existerande hyresavtal har stor inverkan på nivån av beräknad tillgång/skuld. För 2020 har förlängning av hyresavtal för lokaler fram till 2025 inneburit att nyttjanderättstillgångar ökat med 14,0 mkr.

NOT 17 • ÖVRIGA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Inventarier och verktyg	
	2020-12-31	2019-12-31
Ingående anskaffningsvärde	7 137	6 716
Anskaffning	492	505
Koncernförändring	0	0
Försäljning/utrangering	-498	-84
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 131	7 137
Ingående ackumulerad avskrivning	-6 037	-5 730
Koncernförändring	0	0
Försäljning/utrangering	360	84
Årets avskrivningar enligt plan	-394	-391
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-6 071	-6 037
Utgående redovisat värde	1 060	1 100

NOT 18 • ANDELAR I DOTTERBOLAG

Moderbolaget	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	106 704	106 704
Förvärv	3 403	-
Nyemission	19 191	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	129 298	106 704
Ingående nedskrivning av anskaffningsvärde	-8 900	-8 850
Årets nedskrivning	-	-50
Utgående ackumulerad nedskrivning	-8 900	-8 900
Utgående redovisat värde	120 398	97 804

Moderbolaget har utökat ägarandelen i dotterbolaget Fasticon AB till 91,3 procent (60,3) genom förvärv och nyemission.

Direkt ägda dotterbolag 2020-12-31			
Företagsnamn	Antal andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB (publ)	10 000	100	88 500
Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB	500	100	400
Mitt Alby Holding	50 000	100	50
Fasticon AB	3 184	91,3	31 448
			120 398

Företagsnamn	Organisationsnr.	Kommunsäte	Årets resultat	Eget kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB (publ)	556734-5805	Botkyrka	114 903	1 106 171
Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB	559047-7237	Botkyrka	545	959
Mitt Alby Holding	559040-9271	Botkyrka	100	147
Fasticon AB (avser moderbolagets andel av koncernen Fasticon AB)	559010-0755	Stockholm	-10 803	21 407

Direkt ägda dotterbolag 2019-12-31			
Företagsnamn	Antal andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB (publ)	10 000	100	88 500
Byggmästare Anders J Ahlström Byggnads AB	500	100	400
Mitt Alby Holding	500	100	50
Fasticon AB	847	60,3	8 854
			97 804

Företagsnamn	Organisationsnr.	Kommunsäte	Årets resultat	Eget kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB (publ)	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

NOT 19 • ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Koncernen hade följande intresseföretag den 31 december 2020:

Intresseföretag till Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB:	Organisationsnr.	Land	Verksamhet	Innehav (%) ¹	
				Kapitalandel	Röstandel
Green Landscaping Group AB	556771-3465	Sverige	Markskötsel	20,0	20,0
Infrea AB	556556-5289	Sverige	Samhällsbyggnad	17,9	17,9
Safe Life AB	556556-5389	Sverige	Medicinsk teknik	51,7	45,9
Ge-Te Media AB	556496-2339	Sverige	Direktreklam	45,5	45,5
Volta Trucks AB	559204-5545	Sverige	Fordonsindustri	34,6	34,6

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

Intresseföretagandelarna i Green Landscaping förvärvades under 2018 och andelarna i Infrea AB i slutet av december 2019. Andelarna i Volta Trucks förvärvades under 2019 och har med ytterligare kapitalinsats under 2020 inneburit att Volta

Truck omklassificerats till intresseföretag. Övriga andelar har förvärvats 2020. Intresseföretagsandelar 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 2020:	Redovisat värde hos ägarbolag	Redovisat värde	
		i koncernen	Ägarandel av börsvärde ²
Green Landscaping Group AB	201 917	229 374	383 915
Infrea AB	99 871	107 053	102 241
Safe Life AB	63 400	67 705	-
Ge-Te Media AB	25 000	21 714	-
Volta Trucks AB	30 000	40 770	-
Totalt	420 188	466 616	

²⁾ Börsvärde beräknat som antal utestående aktier multiplicerat med slutkurs 31 december 2020.

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 intresseföretagets 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	2020	2019	2018
Ingående värde	250 992	165 787	0
Omklassificering	20 000	-	-
Ny anskaffning	155 432	82 614	162 141
Andel av årets resultat efter förvärv	10 216	1 413	1 581
Andel av övrig förändring i eget kapital efter förvärv	29 976	1 178	2 065
Utgående redovisat värde	466 616	250 992	165 787

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 intresseföretagets resultat med justeringar för upplösning av förvärvade över och undervärden redovisas som en separat post inom summa intäkter i koncernens rapport över resultat och totalresultat.

Koncernmässigt värde intresseföretag	2020	2019	2018
Andel i förvärvat eget kapital	186 551	101 048	38 134
Goodwill vid förvärv	233 636	143 707	124 007
Akkumulerad andel av resultat	13 210	2 994	1 581
Akkumulerad andel av övrig förändring i eget kapital	33 219	3 243	2 065
Utgående redovisat värde	466 616	250 992	165 787

Goodwill vid förvärv motsvaras av erlagd köpeskilling reducerad för redovisat värde av förvärvad andel av intresseföretagets egna kapital i förekommande fall justerat i

enlighet med IFRS redovisningsprinciper (huvudsakligen avskrivning på goodwill)

Green Landscaping Group AB koncernen har i sammandrag följande finansiella ställning per 2020-12-31:

Mkr		Mkr	
Anläggningstillgångar	1 382	Eget kapital	488
Övriga rörelsetillgångar	533	Finansiella skulder	902
Likvida medel	95	Övriga rörelseskulder	620
	2 010		2 010

Årets resultat 2020 för Green Landscaping Group AB koncernen var 19,2 mkr (7,2).

Infrea AB koncernen har i sammandrag följande finansiella ställning per 2020-12-31:

Mkr		Mkr	
Anläggningstillgångar	535	Eget kapital	383
Övriga rörelsetillgångar	172	Finansiella skulder	255
Likvida medel	111	Övriga rörelseskulder	180
	818		818

Årets resultat 2020 för Infrea AB koncernen var 40,4 mkr (136,0), varav 41,6 mkr (49,9) hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Safe Life AB koncernen har i sammandrag följande finansiella ställning per 2020-12-31:

Mkr		Mkr	
Anläggningstillgångar	96	Eget kapital	73
Övriga rörelsetillgångar	31	Finansiella skulder	62
Likvida medel	29	Övriga rörelseskulder	21
	156		156

Årets resultat 2020 för Safe Life AB koncernen var -8,0 mkr (-).

Ge-Te Media AB koncernen har i sammandrag följande finansiella ställning per 2020-12-31:

Mkr		Mkr	
Anläggningstillgångar	239	Eget kapital	-17
Övriga rörelsetillgångar	66	Finansiella skulder	96
Likvida medel	12	Övriga rörelseskulder	238
	317		317

Årets resultat 2020 för Ge-Te Media AB koncernen var -68,3 mkr (-64,6).

Volta Trucks AB koncernen har i sammandrag följande finansiella ställning per 2020-12-31:

Mkr		Mkr	
Anläggningstillgångar	0	Eget kapital	47
Övriga rörelsetillgångar	2	Finansiella skulder	117
Likvida medel	176	Övriga rörelseskulder	14
	178		178

Årets resultat 2020 för Volta Trucks AB koncernen var -17,9 mkr (-).

För ytterligare upplysningar om koncernens investeringar i intresseföretag hänvisas till sidorna 14 till 17 samt till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen.

NOT 20 • FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ingående redovisat verkligt värde	200 613	216 481	34 496	168 874
Anskaffning	25 100	95 413	-	-
Omklassificering till intresseföretag	-20 000	-	-	-
Avyttring	-23 472	-162 678	-	-136 343
Värdeförändring (via resultatet)	107 216	51 397	-326	1 965
Redovisat verkligt värde 31 december	289 457	200 613	34 170	34 497

Typ av tillgång	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Direkta innehav av andelar noterade på börs	80 231	28 748	-	-
Direkta innehav av onoterade andelar	175 056	130 000	-	-
Innehav via kapitalförsäkring av andelar noterade på börs	34 170	34 496	34 170	34 497
Innehav av andelar i bostadsrättsförening	-	7 369	-	-
Redovisat verkligt värde 31 december	289 457	200 613	34 170	34 497

Per balansdagen utgörs direkta innehav av andelar noterade på börs av innehavet i Azelio. Direkta innehav i onoterade företag utgörs av innehaven i Team Olivia och PCI IV. Innehavet i Volta Trucks har under året omklassificerats till intresseföretag. Innehav av andelar i bostadsrättsförening avser andelar i den ombildning som genomförts under 2018 i avyttrad förvaltningsfastighet och har avyttrats i sin helhet under 2020.

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 enligt med nivå 1-3 i IFRS13 värderingshierarki, med årets värdeförändring redovisad via resultatet.

För andelar noterade på börs har värdering skett baserad aktuell börskurs. För onoterade andelar som för Team Olivia har värdering skett med EV / EBITA multiplar från en jämförelsegrupp bestående av noterade bolag aktiva inom omsorgssektorn i utvecklade marknader. Värdenivå 3.

NOT 21 • ANDRA LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	22 307	103 088	181	181
Anskaffning	15 667	0	-	-
Amortering/återbetalning	-9 069	-80 781	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde 31 december	28 905	22 307	181	181
Ingående ackumulerad nedskrivning 1 januari	0	0	0	0
Nedskrivning	-1 606	-	-	-
Utgående ackumulerad nedskrivning 31 december	-1 606	0	0	0
Utgående redovisat värde 31 december	27 299	22 307	181	181

Typ av tillgång	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Utlåning till andelsägare i bostadsrättsförening	11 451	22 126	-	-
Utlåning till Volta Trucks med konverteringsrätt	15 000	-	-	-
Övrigt	848	181	181	181
Utgående redovisat värde 31 december	27 299	22 307	181	181

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 upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivitetsräntemetoden, vid behov korrigerat för nedskrivning.

Utlåning till andelsägare i bostadsrättsförening avser den ombildning som genomförts under 2018 i avyttrad förvaltningsfastighet. Utlåningen är säkerställd.

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 nittio 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 trettio 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

	Moderbolaget	
	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	14 492	12 538
Utlåning	5 112	-
Tillkommande ackumulerad ränta	1 373	1 954
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 977	14 492
Ingående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	20 977	14 492

Utlåning har gjorts till dotterbolaget Fasticon AB. 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 trettio 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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ingående redovisat värde	8 587	15 758	0	2 369
Årets förändring:				
Uppskjuten skatt årets underskott	733	-3 004	3 479	-2 369
Uppskjuten skatt temporär skillnad				
– verklig värdeförändring finansiella instrument	-868	-1 162	-	-
– verklig värdeförändring finansiella derivat	-	-3 005	-	-
Korrigerig utgående fordran till ny skattesats 20,6%	-316	-	-130	-
Utgående redovisat värde	8 136	8 586	3 349	0

Uppskjutna skattefordringar är hänförliga till följande poster:

Underskottsavdrag i juridisk person	7 805	7 375	3 349	-
Värdeförändring finansiella instrument redovisade till verkligt värde	331	1 212	-	-
Utgående redovisat värde	8 136	8 586	3 349	0

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

aktiverat värde för uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag har skett på balansdagen.

NOT 24 • KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Kundfordringar och övriga fordringar	Koncernen	
	2020-12-31	2019-12-31
Kundfordringar i konsultverksamhet	16 114	28 602
Inbetald preliminärskatt	2 917	3 105
Fordran avvecklad verksamhet	11 810	-
Övriga rörelsefordringar	1 523	2 013
Summa	32 363	33 720

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.

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	2020-12-31	2019-12-31
Kundfordringar, brutto	16 114	28 723
Reservering för förväntade kreditförluster:		
Ingående reservering	-121	-60
Inbetald tidigare reservering	113	-
Ny bedömning tidigare reservering	8	-
Årets nya reservering	-	-61
Utgående reservering	0	-121
Redovisat värde kundfordringar	16 114	28 602

Utgående reservering för förväntade kreditförluster i konsultverksamheten är 0 tkr (121). Tidigare ej reserverad fordran som konstaterats definitiv under året är 34 tkr (94).

Kundfordringar har reducerats som följd av minskad omsättning inom konsultverksamheten. Individuell analys görs

av förfallna kundfordringar och med beaktande av historik.

Koncernen bedömer att det per balansdagen inte finns väsentlig anledning till kreditreservering.

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

Åldersfördelning Kundfordringar och övriga fordringar	Koncernen 2020-12-31			Koncernen 2019-12-31		
	Nom. belopp	Reservering	Redovisat värde	Nom. belopp	Reservering	Redovisat värde
Ej förfallna	28 956	-	28 956	26 180	-	26 180
1-30 dagar	2 612	-	2 612	5 172	-	5 172
31-60 dagar	357	-	357	1 503	-	1 503
61 dagar eller fler	438	-	438	986	-121	865
Summa	32 363	0	32 363	33 841	-121	33 720

NOT 25 • UPPLUPNA INTÄKTER OCH FÖRUTBETALDA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna kursavgifter	405	2 000	-	-
Tillväxtverket	2 382	-	-	-
Övriga upplupna intäkter	288	635	127	-
Summa upplupna intäkter	3 075	2 635	127	0
Förutbetalda kurskostnader	122	136	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	995	1 858	114	647
Summa förutbetalda kostnader	1 117	1 994	114	647

NOT 26 • 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		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
A-aktier 2020-12-31	140 001	700 003	0,2	1
B-aktie 2013-12-31	0	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	0,2	0,1
B-aktier 2020-12-31	1 261 451	6 307 257	0,2	0,1
				Antal röster totalt:
Totalt per 2020-12-31	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 direktörer 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 2019 förvärvats av 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 27 • SKULDER FÖRDELADE EFTER FÖRFALLOTID

Förfallotid för skulder per balansdagen	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Räntebärande skulder med förfallotidpunkt inom ett år	4 978	6 704	-	-
Ej räntebärande skulder med förfallotidpunkt inom ett år	29 705	34 006	5 891	8 795
Kortfristiga skulder att betala	34 683	40 710	5 891	8 795
Räntebärande skulder med förfallotidpunkt mellan ett och två år	8 568	6 503	-	152 080
Räntebärande skulder med förfallotidpunkt mellan två och fem år	8 159	249	-	-
Räntebärande skulder med obestämd framtida förfallotidpunkt	-	-	133 422	-
Långfristiga skulder att betala	16 727	6 752	133 422	152 080
Kortfristiga skulder som inte ska betalas	2 455	2 819	-	-
Långfristiga skulder som inte ska betalas eller har obestämd framtida förfallotidpunkt	15 410	4 532	-	-
Summa kort- och långfristiga skulder på balansdagen	69 274	54 813	139 313	160 875

Moderbolagets räntebärande skulder avser lån inklusive ackumulerad ränta från dotterbolag. Se även not 28 Räntebärande skulder och not 35 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 obestämd framtida förfallotidpunkt avser uppskjuten skatteskuld och som vid förekomst redovisas separat.

NOT 28 • RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Koncernen	Redovisat värde 2020-12-31	Redovisat värde 2019-12-31	Amortering	Räntetyp	Genomsnittlig ränta 2020	Förfallotidpunkt
Långfristiga lån						
Leasing	11 838	1 945	2–5 år	Marginell låneränta	4%	2022-2025
Skulder till övriga	4 889	4 806	Ingen	Ackumuleras	5%	2022-2023
Summa	16 727	6 751				
Kortfristiga lån						
Factoring	4	1 619	-	-	2,50%	-
Leasing	4 974	5 086	-	Marginell låneränta	4%	-
Summa	4 978	6 705				
Redovisat värde	21 705	13 456				

Skulder till övriga är lån från dåvarande verkställande direktör och styrelseledamöter i Fasticon AB för delfinansiering av förvärven av Fasticon Kompetens AB och STF AB.

Lånen löper med fast ränta om fem procent som ackumuleras till lånebalansen.

Leasing är skuldfört belopp i enlighet med IFRS 16 för redovisning av koncernens leasing- och hyresavtal, huvudsakligen lokalhyra.

Moderbolaget har endast räntebärande upplåning från dotterbolag. Se även not 27.

Räntebärande skulder är finansiella instrument hänförliga till IFRS 9 kategori "Hold to collect" och värderas till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektivräntemetoden.

NOT 29 • 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 finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat (kategori "Hold to collect and sale").

Innehav i dotter- eller intresseföretag utgör ej finansiella instrument.

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

2020-12-31 Koncernen	Not	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (kategori "Other")	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde (kategori "Hold to collect")	Summa redovisat och verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	20	289 457	-	289 457
Andra långfristiga finansiella instrument	21	-	27 299	27 299
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	24	-	32 256	32 256
Upplupna intäkter	25	-	532	532
Likvida medel	34	-	397 426	397 426
Summa finansiella tillgångar		289 457	457 513	746 970
Moderbolaget				
Finansiella tillgångar				
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	20	34 170	-	34 170
Andra långfristiga finansiella instrument	21	-	181	181
Utlåning till koncernföretag	22	-	20 977	20 977
Fordringar på koncernföretag		-	1 730	1 730
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar		-	214	214
Upplupna intäkter	25	-	127	127
Likvida medel	34	-	116 045	116 045
Summa finansiella tillgångar		34 170	139 274	173 444
2020-12-31 Koncernen				
Finansiella skulder	Not	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet (kategori "Other")	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde (kategori "Hold to collect")	Summa redovisat och verkligt värde
Räntebärande skulder förutom leasingskulder	28	-	4 894	4 894
Leasingskulder	16,28	-	16 811	16 811
Skatteskulder		-	1 116	1 116
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	31	-	16 197	16 197
Upplupna kostnader	32	-	12 391	12 391
Summa finansiella skulder		0	51 409	51 409
Moderbolaget				
Finansiella skulder				
Inlåning från koncernföretag	27	-	133 422	133 422
Skatteskulder		-	1 087	1 087
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	31	-	936	936
Upplupna kostnader	32	-	3 938	3 938
Summa finansiella skulder		0	139 383	139 383

2019-12-31 Koncernen	Not	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (kategori "Other")	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde (kategori "Hold to collect")	Summa redovisat och verkligt värde
Finansiella tillgångar				
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	25	-	2 681	2 681
Likvida medel	34	-	571 830	571 830
Summa finansiella tillgångar		200 613	630 538	831 151
Moderbolaget				
Finansiella tillgångar				
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	20	34 496	-	34 496
Andra långfristiga finansiella instrument	21	-	181	181
Utlåning till koncernföretag	22	-	14 492	14 492
Fordringar på koncernföretag		-	11 662	11 662
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	24	-	175	175
Likvida medel	34	-	178 419	178 419
Summa finansiella tillgångar		34 496	204 929	239 425
Finansiella skulder				
2019-12-31 Koncernen	Not	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet (kategori "Other")	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde (kategori "Hold to collect")	Summa redovisat och verkligt värde
Finansiella skulder				
Räntebärande skulder förutom leasingskulder	28	-	6 425	6 425
Leasingskulder	16,28	-	7 031	7 031
Skatteskulder		-	1 140	1 140
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	31	-	18 415	18 415
Upplupna kostnader	32	-	14 451	14 451
Summa finansiella skulder		0	47 462	47 462
Moderbolaget				
Finansiella skulder				
Inlåning från koncernföretag	27	-	152 081	152 081
Skulder till koncernföretag		-	3 206	3 206
Skatteskulder		-	1 051	1 051
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	31	-	1 097	1 097
Upplupna kostnader	32	-	3 440	3 440
Summa finansiella skulder		0	160 875	160 875

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 utlåning till

andelsägare i bostadsrättsförening 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 30 • UPPSKJUTNA SKATTESKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ingående redovisat värde	4 532	9 425	0	4 937
Korrigerig periodiseringsfond tax 2020 direkt mot eget kapital	-391	-	-	-
Årets avskrivning förvärvade immateriella tillgångar	-188	-188	-	-
Årets avsättning obeskattade reserver	-323	232	-	-
Årets värdeförändring finansiella instrument redovisade till verkligt värde	12 397	-4 937	-	-4 937
Korrigerig utgående skuld till ny skattesats 20,6%	-617	-	-	-
Utgående redovisat värde	15 410	4 532	0	0

Uppskjutna skatteskulder är hänförliga till följande poster:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Värdeförändring finansiella instrument redovisade till verkligt värde	11 934	1 000	-	-
Immateriella tillgångar enligt förvärvalys	2 259	1 568	-	-
Obeskattade reserver i koncernföretag	1 217	1 964	-	-
Utgående redovisat värde	15 410	4 532	0	0

NOT 31 • LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Leverantörsskulder	10 197	13 044	738	822
Personalrelaterade skulder	4 444	3 342	128	275
Övriga rörelseskulder	1 556	2 029	-	-
Utgående redovisat värde	16 197	18 415	866	1 097

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

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

NOT 32 • FÖRUTBETALDA INTÄKTER OCH UPPLUPNA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Förutbetalda kursavgifter	2 455	2 819	-	-
Övriga förutbetalda intäkter	19	-	-	-
Summa förutbetalda intäkter	2 474	2 819	0	0
Upplupna personalrelaterade kostnader	7 980	10 284	1 287	753
Upplupna kurskostnader	181	1 129	-	-
Övriga upplupna kostnader	4 211	3 038	2 651	2 687
Summa upplupna kostnader	12 372	14 451	3 938	3 440

NOT 33 • BETALDA RÄNTOR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Under året erhållna räntor	939	2 539	174	148
Under året erlagda räntor	466	1 355	1	0

NOT 34 • LIKVIDA MEDEL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Redovisade likvida medel	397 426	571 830	116 045	178 419
Tillgängliga likvida medel	397 426	571 830	116 045	178 419

Likvida medel utgörs enbart av kassa- och banktillgodohavanden. Likvida medel är föremål för krediförlust-reservering enligt den generella metoden under IFRS 9.

Se vidare not 2 Finansiell riskhantering avsnitt Motpartsrisk för hantering av inlåningsrisk.

NOT 35 • FÖRÄNDRINGAR AV SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Koncernen	Ej kassaflödespåverkande		Kassaflödespåverkande		Ej kassaflödespåverkande	
	2019-12-31	Förändring leasingskulder	Nyupplåning	Amortering	Ackumulerad ränta	2020-12-31
Lån från övriga	4 806	-	-	-115	198	4 889
Factoringkredit	1 619	-	-	-1 615	-	4
Leasingskulder	7 031	13 901	-	-4 120	-	16 812
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	13 456	13 901	0	-5 850	198	21 705

Koncernen	Ej kassaflödespåverkande		Kassaflödespåverkande		Ej kassaflödespåverkande	
	2018-12-31	Förändring leasingskulder	Nyupplåning	Amortering	Ackumulerad ränta	2019-12-31
Lån från kreditinstitut	2 993	-	-	-2 993	-	0
Lån från övriga	4 603	-	-	-	203	4 806
Factoringkredit	6	-	1 613	-	-	1 619
Leasingskulder	0	12 108	-	-5 077	-	7 031
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	7 602	12 108	1 613	-8 070	203	13 456

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

Amortering av leasingskuld sker vid betalning av leasingavgift där betalt belopp fördelas på amortering och ränta på utestående skuld enligt annuitetsmodell. Se även not 16 Nyttjanderättstillgångar.

NOT 36 • ÅTERLAGDA AVSKRIVNINGAR

Koncernen	2020	2019
Immateriella tillgångar (not 15)	2 310	1 948
Nyttjanderättstillgångar (not 16)	5 207	5 826
Övriga materiella anläggningstillgångar (not 17)	394	391
Summa	7 912	8 165

NOT 37 • STÄLLDA SÄKERHETER FÖR RÄNTEBÄRANDE SKULDER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Lån från kreditinstitut				
Företagshypotek	-	8 650	-	-
Pantsatta kundfordringar	4	1 619	-	-
Garantibelopp, Fastigo	701	91	-	-
Utgående redovisat värde	705	10 360	0	0

Kundfordringar har lämnats som säkerhet för factoringkredit i dotterdotterbolaget Fasticon Kompetens AB. Andra ansvars- eller eventualförpliktelser har inte identifierats i koncernen eller moderbolaget.

NOT 38 • HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Byggmästaren följer fortsatt covid-19 situationen mycket noga och konstaterar att en tredjedel av bolagets substansvärde utgörs av likvida medel och att bolagets finansiella ställning samt flexibilitet är utomordentligt god.

Ytterligare andelar har förvärvats i Ge-Te Media AB som från och med första kvartalsbokslutet 2021 kommer att redovisas som dotterbolag.

De finansiella rapporterna utgör en del av årsredovisningen och undertecknades av styrelsen och verkställande direktören den 31 mars 2021.

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

Resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen ska fastställas på årsstämma i moderbolaget, vilken äger rum den 18 maj 2021.

NOT 39 • FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står enligt moderbolagets balansräkning följande utdelningsbara medel:

Överkursfond	111 325 055
Balanserade medel inklusive ovillkorade ägartillskott	57 323 307
Årets totalresultat	-13 259 891
Summa kronor	155 388 471

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 0 kronor per stamaktie av serie A och serie B, totalt	0
I ny räkning överföres	155 388 471
Summa kronor	155 388 471

Föreslagen vinstutdelning är noll kronor.

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.

Botkyrka den 31 mars 2021

Mikael Ahlström
Styrelseordförande

Kari Stadigh
Styrelseledamot

Stefan Dahlbo
Styrelseledamot

Hidayet Tercan
Styrelseledamot

Charlotte Bergman
Styrelseledamot

Tomas Bergström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den
31 mars 2021
Ernst & Young AB

Charlotte Holmstrand
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 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 26-73 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 2020 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 2020 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 3-25 och 76. 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 revisorssed 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, förfälskning, 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 2020 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 revisionsssed 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 fortlöpande 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 försummelse 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionsssed 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 om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 31 mars 2021

Ernst & Young AB

Charlotte Holmstrand
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. EBITDA (IFRS 16)

Rörelseresultat i konsult- och utbildningsverksamheten med återlagda avskrivningar enligt IFRS 16. Visar utveckling av lönsamhet i konsult- och utbildningsverksamheten.

2. EBITDA

Rörelseresultat i konsult- och utbildningsverksamheten med återlagda avskrivningar men inkluderat hyreskostnader. Visar utveckling av lönsamhet i konsult- och utbildningsverksamheten.

3. Nettokassa/nettoskuld

Likvida medel samt räntebärande likvida fordringar och kapitalplaceringar minskade med räntebärande skulder, inkluderat leaseskuld och derivatskuld, per balansdagen.

4. Totalavkastning

Summa periodens förändring i börskurs ökad med utbetald utdelning till ägare i förhållande till periodens ingående börskurs. Används för jämförelse med SIX Return Index.

5. Soliditet

Redovisat totalt eget kapital i relation till redovisade totala tillgångar per balansdagen. Belyser koncernens finansiella stabilitet.

6. Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för total verksamhet hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt totalt antal aktier. Belyser resultatutveckling per stamaktie.

Eftersom inte alla företag beräknar finansiella nyckeltal och mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara. Nedan presenteras definitionerna av valda nyckeltal och mått samt varför de används.

7. Eget kapital

Redovisat eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till totalt antal aktier per balansdagen. Belyser utveckling av eget kapital per stamaktie.

8. Bokfört substansvärde

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.

9. Justerat substansvärde

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.

10. Förändring justerat substansvärde

Periodens förändring i justerat substansvärde i förhållande till periodens ingående justerade substansvärde. Belyser periodens utveckling av justerat substansvärde.

11. Genomsnittligt antal aktier

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.

