

# BYGGMÄSTARE ANDERS J AHLSTRÖM HOLDING AB (publ) DELÅRSRAPPORT JANUARI–JUNI 2018



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

## DELÅRSPERIODEN JANUARI – JUNI 2018

- Justerade substansvärdet ökade med 6,9 procent, och uppgick till 1 086 mkr motsvarande 155 kronor per aktie.
- Nettoomsättningen uppgick till 69,4 mkr (54,6).
- Resultatet per aktie uppgick till 32,1 kronor (-0,42).

## ANDRA KVARTALET 2018

- Justerat substansvärde ökade med 4,5 procent.
- Nettoomsättningen uppgick till 38,3 mkr (28,0).
- Resultat per aktie uppgick till 29,81 kronor (0,63).

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ANDRA KVARTALET I SAMMANDRAG

- Den 26 april slutfördes avyttringen av Mitt Alby AB. Aktierna har överlåtits till D. Carnegie & Co AB. Den preliminära köpeskillingen, uppgick till cirka 1 153 mkr, varav cirka 125 mkr erlades genom B-aktier i D. Carnegie.
- Dotterbolaget Fasticon AB förvärvade per 1 juni samtliga aktier i utbildningsbolaget STF Ingenjörutbildning AB. Köpeskillingen uppgick till 16 mkr på kassa- och skuldfri basis.
- Under juni förvärvade koncernen Byggmästaren drygt 19 procent av aktierna i markskötselbolaget Green Landscaping AB, motsvarar aktier för knappt 146 mkr.
- För mer detaljerad information se sidan 3, väsentliga händelser under andra kvartalet 2018.

NYCKELTAL	Q3 30 sept 2017	Q4 31 dec 2017	Q1 31 mars 2018	Q2 30 juni 2018
Justerat substansvärde för innehav, mkr	848,2	1 015,8	1 040,0	1 085,6
Justerat substansvärde per aktie, kr	121,09	145,02	148,47	154,98
Nettokassa/nettoskuld, mkr	-520,6	-528,3	-546,7	726 ,1
Aktiekurs, kr	97,00	93,25	111,00	130,00

Justerat substansvärde, se definition sida 23 definitioner av nyckeltal.

INNEHAV OCH JUSTERAT SUBSTANSVÄRDE, mkr	2018-01-01 – 2018-06-30				2018-06-30			Ägarandel, %
	Ingående justerat substans- värde	Avyttring verk- samhet	Investe- ring	Värdeför- ändring	Utgående justerat substans- värde	Andel av justerat substans- värde, %	Justerat substans- värde per aktie, kr	
<b>Noterade portföljbolag</b>								
D. Carnegie & Co	0		124,9	22,6	147,5	14	21	1,1
Green Landscaping	0		145,9	29,9	175,8	16	25	19,2
<b>Summa noterade portföljbolag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>270,8</b>	<b>52,5</b>	<b>323,3</b>	<b>30</b>	<b>46</b>	
<b>Onoterade portföljbolag</b>								
Fasticon	10,2		1,9	-0,9	11,3	1	2	60,3
<b>Summa onoterade portföljbolag</b>	<b>10,2</b>	<b>0</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>11,3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	
<b>Likviditetsförvaltning</b>								
Likvida medel ej i operativ verksamhet	191,9	502,8			694,8			
Kapitalförsäkring	30,0		2,0	3,6	35,6			
<b>Summa likviditetsförvaltning</b>	<b>221,9</b>	<b>502,8</b>	<b>2,0</b>	<b>3,6</b>	<b>730,4</b>	<b>67</b>	<b>104</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>								
Låneskulder	-747,9	734,1			-13,8			
Övriga nettotillgångar i rörelsen	1 531,6	-1 497,2	0	0	34,4			
<b>Summa låneskulder och övriga tillgångar</b>	<b>783,7</b>	<b>-763,1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20,6</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	
<b>Totalt justerat substansvärde</b>	<b>1 015,8</b>	<b>-260,2</b>	<b>274,7</b>	<b>55,3</b>	<b>1 085,6</b>	<b>100</b>	<b>155</b>	

IR-kontakter: Vd Stefan Dahlbo +46 070 353 18 88 eller CFO Andreas Lindenhiertha +46 070 746 68 99, +46 42 21 00 08, info@andersjahlstrom.se

## Kommentar från vd

Vi har nu lagt ett otroligt händelserikt andra kvartal och första halvår bakom oss. Under det andra kvartalet fattades det på en extra bolagsstämma beslut om att sälja Mitt Alby till D.Carnegie, som tillträdde bolaget och fastigheterna den 1 april. Det var med väldigt blandade känslor vi lämnade över nycklarna. Det har varit otroligt roligt, givande och inspirerande att få arbeta med människorna på Albyberget och i Botkyrka. Området på Albyberget tror jag är unikt i sitt slag. Det är ett miljonprogramsområde som är byggt runt berget med skola och park i mitten. Ett helt unikt och väldigt fint område. Jag är övertygad att D.Carnegie kommer att utveckla det än bättre än vad vi hade kunnat och ta vara på områdets fulla potential. Vi som aktieägare har ju därtill gjort en väldigt bra affär sedan bolaget bildades 2013. Vårt arbete med att utveckla fastigheterna har självklart bidragit till denna goda utveckling, men den stora värdeökningen kommer främst av den lågräntepolitik som Sverige och andra länder bedrivit under snart tio år.

I samband med försäljningen av Mitt Alby förvärvade vi drygt en miljon aktier i D.Carnegie för totalt cirka 125 mkr, motsvarande knappt 123 kr per aktie.

Dessa affärer följdes sedan av att vårt 60 procent ägda Fasticon förvärvade utbildningsbolaget STF Ingenjörsutbildning samt dess dotterbolag BFAB. Förvärvet är ett led i att expandera Fasticons erbjudande inom kompetensförsörjning till att även omfatta utbildning. Under det första halvåret utvecklades verksamheterna bra med en årsomsättning om drygt 180 mkr.

I början på juni förvärvade vi sedan knappt 20 procent av det Nasdaq First North noterade Green Landscaping, som är aktiva inom skötsel och finplanering av utemiljöer. Bolaget verkar på marknader som växer bra och branschen är väldigt fragmenterad. Green Landscapings ledning har visat att de är drivande i att förändra och utveckla bolaget och branschen.

Dessa tre innehav är början på den lite bredare portfölj som vi nu bygger upp. Vi har även kvar en option att återköpa två av fastigheterna på Domarebacken vilket innebär en möjlighet till tilläggsköpeskillning, när den planerade och pågående bostadsrättsombildningen bestående av 124 lägenheter förhoppningsvis genomförs senast den 31 december 2018.

Målet är att nu bygga upp en intressant portfölj med noterade och onoterade bolag. Baserat på vår erfarenhet och vårt nätverk så kommer vi framför allt att titta på investeringar i Sverige och övriga Norden. Vi kommer att fokusera på att söka investeringar i branscher som vi tror oss förstå och ser fram emot att, på ett eller annat sätt, vara aktiva ägare. Vår ägarandel kommer att kunna variera – mogna bolag, tillväxtbolag, turnarounds etc kan alla vara av intresse. Vi tittar gärna på bolag som är inne i generationsskiftet och där vi som ägare kan bidra till detta. Primärt är små och medelstora bolag av intresse, det vill säga



bolag som inte är större än Mid-Cap segmentet på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningsvis så har det varit en väldigt intensiv och spännande period. Vårt substansvärde har under det andra kvartalet ökat med knappt 7 kr eller 4,5 procent.

Vi har vid halvårsskiftet en portfölj värd cirka 335 mkr och drygt 700 mkr i likvida medel, motsvarande ett substansvärde på knappt 155 kr per aktie.

Den amerikanska konjunkturuppgången, har nu pågått i 9 år. Recessionen efter finanskrisen bedömdes avslutad sommaren 2009. Denna konjunkturuppgången är då längre än den på 1960-talet. Om bankernas prognoser håller kommer även 1990-talets långa konjunkturuppgång att slås under nästa år. Hur länge kan det fortsätta?

Självklart kommer det vid något tillfälle att komma nedgångar, även om konjunkturen fortsatt vara gynnsam under det första halvåret. Det gäller, när nedgångarna kommer, att ha bra bolag med bra verksamheter, stark finansiell ställning och duktiga företagsledningar, som kan parera farorna och ta tillvara möjligheterna. Ägarnas och styrelsens viktigaste uppgift är att försöka tillsätta en företagsledning som har dessa egenskaper. Därutöver gäller det att skapa förutsättningar för att ta vara på de möjligheter som finns genom till exempel den snabba tekniska och digitala utvecklingen samt den snabba utvecklingen i det vi kallat tillväxtländer. Dessa utvecklingstrender har nu pågått i ett par årtionden, men har ändå bara börjat.

Vi ser fram emot att delta i utvecklingen av de bolag vi nu har investerat i och att göra ytterligare investeringar i intressanta företag som lägger grunden för långsiktigt god avkastning och värdeskapande.

Stefan Dahlbo  
*Vd och koncernchef*

# Verksamheten

## VISION

Med långsiktigt värdeskapande i fokus.

## 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.

Rapporten avser andra kvartalet 2018 för såväl koncernen som moderbolaget Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) (nedan Byggmästaren eller moderbolaget). Moderbolagets B-aktier handlas sedan december 2014 på Nasdaq First North Stockholm (ISIN SE0006510491). Avanza Bank AB är Certified Adviser till Byggmästaren.

Koncernen bildades hösten 2013 med säte i Botkyrka kommun i södra Stockholm. Koncernen bedriver investeringsverksamhet.

## INVESTERINGSSTRATEGI

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.

Långsiktigt kommer andelar ägas i 10-15 innehav.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ANDRA KVARTALET 2018

Den 5 april 2018 ingicks avtal med D. Carnegie & Co AB (publ) om försäljning av Mitt Alby AB, inklusive koncernens samtliga fastigheter på Albyberget, Botkyrka kommun i Stockholm. Den 26 april skedde tillträde och aktierna har överlåtits till D. Carnegie & Co AB.

Transaktionen var bland annat villkorad av att avyttringen godkändes vid extra bolagsstämma i bolaget som hölls den 23 april 2018. Efter att ha erhållit samtliga godkännanden slutfördes transaktionen den 26 april 2018.

Köpeskillingen baserades på ett underliggande överenskommet fastighetsvärde om ca 1 673 mkr och motsvarar således en köpeskillning för aktierna i Mitt Alby på kassa- och skuldfri basis om ca 1 593 mkr. Den preliminära köpeskillingen, base-

rad på uppskattningar i samband med aktieöverlåtelseavtalets ingående, uppgår till ca 1 153 mkr, varav ca 125 mkr erlades genom B-aktier i D. Carnegie.

Genom försäljningen har hela koncernens verksamhet inom utveckling och förvaltning av fastigheter nu avyttrats, med undantag för det aktieinnehav som bolaget erhållit i D. Carnegie som en del av köpeskillingen. Vidare har parterna kommit överens om en villkorad tilläggskomponent till köpeskillingen. Om den planerade och påbörjade bostadsrättsombildningen bestående av 124 lägenheter inte genomförs senast den 31 december 2018, har bolaget en möjlighet men inte skyldighet att återköpa de 124 lägenheterna för 140 mkr.

Med anledning av verksamhetsavyttringen ansökte bolaget om fortsatt notering för Bolagets B-aktier på Nasdaq First North. Nasdaq Stockholm lämnade sitt godkännande till sådan fortsatt notering den 20 april 2018.

Byggmästare Anders J Ahlström Fastighets AB (publ) genomförde som ett led i affären den 3 maj förtida inlösen av sina utestående obligationer.

Som tidigare utvecklats i bolagets bolagsbeskrivning och pressmeddelanden resulterar transaktionen i en kraftigt förstärkt kassa i koncernen, initialt uppgående till drygt 850 mkr, som främst kommer att användas för investeringar i små och medelstora företag, primärt i Sverige och övriga Norden.

Det till drygt 60 procent ägda Fasticon AB (Fasticon) har förvärvat utbildningsbolaget STF Ingenjörutbildning AB samt dess dotterbolag BFAB. Förvärvet syftar till att expandera Fasticons erbjudande inom kompetensförsörjning till att också omfatta utbildning.

Fasticon tillträdde bolaget den 1 juni. För räkenskapsår 2017 var STF/BFABs intäkter knappt 65 mkr med ett EBITDA om cirka 3,2 mkr. Bolaget har 25 anställda och arrangerade förra året cirka 600 kurstillfällen för drygt 10 000 deltagare.

Köpeavtalet har tecknats med en köpeskillning om 16 mkr på kassa och skuldfri basis.

Den 8 juni förvärvade Byggmästarens helägda dotterbolag Byggmästare Anders J Ahlström Fastighets AB 6 415 840 aktier motsvarande 18,07 procent av röster och kapital i det First North

noterade bolaget Green Landscaping AB. Aktierna förvärvades av FSN Capital på kurs 21.25 kr per aktie, motsvarande drygt 136,3 mkr. Koncernen Byggmästaren tillträdde aktierna i samband med förvärvet. Under juni månad har i omgångar ytterligare knappt 400 000 aktier förvärvats med total snittkurs om 21.41 kronor.

Koncernen Byggmästaren har samtidigt åtagit sig att överta det lock-up avtal som FSN ingick i samband med marknadsnoteringen i mars. Avtalet löper till den 19 september 2018.

Green Landscaping är, enligt bolagets bedömning, Sveriges ledande aktör inom skötsel och finplanering av utemiljöer. Green Landscaping, noterades på Nasdaq First North i mars 2018.

Den 8 maj beslutade årsstämman att utdelning ska utgå med 0,65 kronor per aktie av serie A och serie B, motsvarande totalt 4 554 022,85 kronor. Av till stämmans förfogande stående medel om 191 898 116 kronor balanseras 187 344 093 kronor i ny räkning.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Den 27 augusti tillträdde Byggmästarens styrelseledamot Marcus Trummer som vice vd, i samband med det lämnar han även sina styrelseuppdrag inom koncernen.

## NOTERADE INNEHAV



D. CARNEGIE &amp; CO.

**D. Carnegie & Co äger och förvaltar bostadsfastigheter i framförallt Stockholmsområdet, men även i Eskilstuna, Strängnäs, Katrineholm, Tranås, Arboga och Köping**

I bolaget ingår även bostadsfastighetsbolaget Östgotaporten i Norrköping. Bolaget äger och förvaltar drygt 20 000 lägenheter. Förvaltningen sker nära hyresgästen för högsta möjliga servicegrad. Bolaget samarbetar med det omgivande samhället för att skapa ett bra boende och satsar på utveckling.

Byggmästaren äger 1 016 000 B-aktier, motsvarande cirka 1,1 procent av kapitalet i D. Carnegie. Aktierna förvärvades under april 2018.

- Värdeförändring förvaltningsfastigheter uppgick till 2 061 mkr (695) avseende första halvåret.
- Tre förvärv har skett under andra kvartalet om totalt drygt 3 400 lägenheter.
- Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 21,4 kr (9,06) avseende första halvåret.

[Gå till bolagets hemsida](#)



**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 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 6 813 957 aktier, motsvarande cirka 19,2 procent av kapitalet i Green Landscaping Group. Aktierna förvärvades under juni 2018.

- Green Landscapings aktier noterades för handel på Nasdaq First North den 23 mars.
- Omsättningen första halvåret uppgick till 533,7 mkr (310,5), en ökning med 72 procent.
- Justerad EBITDA-marginal för första halvåret uppgick till 7,5 procent (6,5), en ökning med 1 procentenhet.

[Gå till bolagets hemsida](#)

Mkr	2018-06-30	2017-12-31
Hyresintäkter	852,4	1 472,5
Drifnetto	431,4	774,4
Överskottsgrad %	50,6	52,6
D. Carnegies EPRA NNNAV, kr/aktie	133,41	114,95
Ägarandel, %	1,1	0,0

BYGGMÄSTARENS ANDEL

1,1 %

VÄRDE FÖR BYGGMÄSTAREN

147,5 mkr

Mkr	2018-06-30	2017-12-31
Nettoomsättning	533,7	805,2
Justerat EBITDA	40,2	71,8
Justerat EBITDA %	7,5	8,9
Ägarandel, %	19,2	0,0

BYGGMÄSTARENS ANDEL

19,2 %

VÄRDE FÖR BYGGMÄSTAREN

175,8 mkr

## ONOTERADE INNEHAV

# FASTICON

**Konsultverksamheten förvärvades under våren 2015 och utgörs av Byggmästarens till 60,3 procent ägda dotterbolag Fasticon AB. Bolaget bytte under augusti namn till Fasticon AB efter att tidigare ha hetat Fasticon Kompetens Holding AB.**

Bolaget har de operativa dotterbolagen Fasticon Kompetens AB (nedan även kallat Fasticon Kompetens) samt sedan våren 2017 Fasticon Support AB (nedan även kallat Fasticon Support).

Per den 1 juni 2018 ingår även utbildningsbolaget STF Ingenjörutbildning AB med dess dotterbolag BFAB i Fasticonstrukturen (nedan även kallat STF/BFAB).

Resterande 39,7 procent av Fasticon AB ägs av styrelsens ledamöter och vissa nyckelpersoner.

Fasticon Kompetens och Fasticon Support är verksamma inom strategisk kompetensförsörjning med stödtjänster och koncept inom rekrytering och interimslösningar. Bolagen har ett starkt varumärke och är den största aktören i sin bransch, med kontor i Stockholm, Göteborg och Malmö. Rörelseresultatet har sedan starten varit kontinuerligt positivt.

STF/BFAB bedriver vidareutbildningar för yrkesverksamma inom bland annat fastighet- och samhällsbyggnadssektorn, el och energi, industri samt IT, med kontor i Stockholm.

- Nettoomsättning för konsultverksamheten uppgick första halvåret till 69,4 mkr (54,6). Övriga intäkter uppgick till 1,2 mkr (0,2). Konsultverksamheten har haft god efterfrågan och beläggning.
- Verksamhetens bruttoresultat för första halvåret blev 20,0 mkr (16,7) vilket motsvarar en bruttomarginal om 28,8 procent (30,6). Bruttomarginalen påverkas negativt av att mixen av affären förändras då tillväxten huvudsakligen sker i interimsverksamheten som generellt sett har en lägre marginal än rekryteringsverksamheten.
- I och med förvärvet av STF/BFAB per 1 juni breddas Fasticons utbud till att även omfatta utbildningstjänster.

[Gå till bolagets hemsida](#)

Mkr	2018-06-30	2017-12-31
Nettoomsättning	70	114
EBITDA	-0,9	5,3
EBITDA-marginal %	-1,3	4,6
Ägarandel, %	60,3	60,3

## BYGGMÄSTARENS ANDEL

## 60,3%

## VÄRDE FÖR BYGGMÄSTAREN

## 11,3 mkr

# Corporate Social Opportunity (CSO)



## MITT-MODELLEN

Med bakgrund i Mitt-modellen som utvecklades under den tid då Byggmästaren via bolaget Mitt Alby, var verksam som fastighetsägare i Alby, tycker vi det är viktigt att fortsätta bidra med sociala engagemang bland annat för att minska utanförskap, öka trygghet, och underlätta för att fler ska komma in på arbetsmarknaden.

Våra tre innehav driver sina respektive projekt för att bidra till detta.

## FASTICON

Fasticon driver projektet Talangakademi som är en fortsättning på förra årets projekt Fastighetstalang. Genom att mobilisera fastighetsägare i ett antal centrum, samt de företag som finns där, vill Talangakademi erbjuda praktik för nyanlända och långtidsarbetslösa, för att de på så sätt ska ta ett första steg in på arbetsmarknaden.

## GREEN LANDSCAPING

Green Landscaping driver ett program som kallas Green Steps, där bolaget erbjuder traineeprogram med målet att utveckla kompetensen som finns hos nyanlända och långtidsarbetslösa, och på så sätt bidra till minskat utanförskap i samhället. Bolaget tror att en stor del av deras rekrytering kommer att ske via programmet.

## D.CARNEGIE

En viktig del av bolagets verksamhet är att främja sociala engagemang för sina hyresgäster tillsammans med kommuner, fastighetsägare och andra föreningar. Bolaget bedriver en rad projekt. Under andra kvartalet arrangerade bolaget exempelvis ett antal fotbollsevening tillsammans med AIK Fotboll, för cirka 60 barn bland deras hyresgäster i Jordbro.

# 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 30 juni 2018.

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 – koncernen, som återfinns på sista uppslaget i denna delårsrapport.

Kvarvarande rörelseverksamhet avser för perioden enbart rörelsesegmentet Konsult- och utbildningsverksamhet varför ingen särskild segmentsinformation lämnas i delårsrapporten. Omfattning och utfall av koncernens investeringsverksamhet specificeras på egna rader i koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar samt kassaflöden.

Avvecklad verksamhet och verksamhet under avveckling rapporteras i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Periodens resultat efter skatt för verksamhet under avveckling

redovisas på en rad efter periodens resultat för kvarvarande verksamhet. Tillgångar och skulder under fortsatt avveckling och hänförliga till denna verksamhet särredovisas på en rad på vardera tillgångs- respektive skuldsidan. I kassaflödet redovisas på egen rad resultat från verksamhet under avveckling. Denna verksamhet är den fastighetsverksamhet som avyttrades under april 2018.

För specificerad finansiell information över avvecklad verksamhet och verksamhet under avveckling hänvisas till avsnitt Finansiell information – verksamhet under avveckling not 3 sidan 16. Denna verksamhet har frånträtts ekonomiskt per den 1 april 2018 och därmed inte bedrivit rörelse inom koncernen under det andra kvartalet. Kommentarer som lämnas till uppnått förvaltningsresultat är därför samma som lämnades i Byggmästarens delårsrapport för första kvartalet 2018 förutom att jämförelsetalen nu avser halvåret 2017. För mer utförlig information om utfall av värdetförändring på förvaltningsfastighet samt om fastighetens marknadsvärde hänvisas till årsredovisning 2017 och delårsrapport första kvartalet 2018 för Byggmästaren.

VÄRDEUTVECKLING	Förändring av justerat substansvärde, %	Totalavkastning för Byggmästarens aktie, %	Totalavkastning SIX Return Index, %
2018 (6 månader)	7	40	4
2017	20	4	9
2016	25	20	10
2015	34	31	10



## KONCERNEN – RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Tkr	2018-04-01 2018-06-30	2017-04-01 2017-06-30	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30
<b>KVARVARANDE VERKSAMHET</b>				
<b>Rörelsens intäkter och direkta kostnader</b>				
Nettoomsättning	38 275	27 993	69 432	54 643
Verksamhetskostnader	-28 225	-19 889	-49 417	-37 929
<b>Bruttoresultat</b>	<b>10 050</b>	<b>8 105</b>	<b>20 015</b>	<b>16 714</b>
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>26,3</b>	<b>29,0</b>	<b>28,8</b>	<b>30,6</b>
Övriga intäkter, netto	678	37	1 203	195
Central administration och utveckling	-16 342	-9 926	-28 293	-18 208
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 614</b>	<b>-1 784</b>	<b>-7 075</b>	<b>-1 299</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från intresseföretag	1 537	0	1 537	0
Resultat från ägarintressen i övriga företag	22 596	0	22 596	0
Resultat från övriga finansiella placeringar	1 554	0	3 612	0
Ränteutgifter och liknande resultatposter	12	0	12	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-113	-133	-219	-231
<b>Finansiellt netto</b>	<b>25 585</b>	<b>-133</b>	<b>27 537</b>	<b>-231</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>19 972</b>	<b>-1 917</b>	<b>20 463</b>	<b>-1 530</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19 972</b>	<b>-1 917</b>	<b>20 463</b>	<b>-1 530</b>
Redovisad skatt	-3 745	1 627	-3 417	1 348
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>16 226</b>	<b>-290</b>	<b>17 045</b>	<b>-182</b>
<b>VERKSAMHET UNDER AVVECKLING</b>				
<b>Periodens resultat från verksamhet under avveckling</b>	<b>191 860</b>	<b>4 781</b>	<b>207 243</b>	<b>-2 202</b>
<b>KVARVARANDE VERKSAMHET OCH VERKSAMHET UNDER AVVECKLING</b>				
<b>Periodens resultat från kvarvarande och verksamhet under avveckling</b>	<b>208 087</b>	<b>4 490</b>	<b>224 289</b>	<b>-2 384</b>
Varav resultat hänförligt till moderbolagets ägare	208 793	4 394	224 849	-2 920
Varav resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-706	96	-560	536
<b>Resultat per aktie, kr</b>	<b>29,81</b>	<b>0,63</b>	<b>32,10</b>	<b>-0,42</b>
Varav resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, kronor	2,42	-0,06	2,51	-0,10
Varav resultat per aktie från verksamhet under avveckling, kronor	27,39	0,69	29,59	-0,32
Utestående aktier vid periodens utgång, 1 000 stycken	7 005	7 005	7 005	7 005
Genomsnittligt utestående aktier för perioden, 1 000 stycken	7 005	7 005	7 005	7 005
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>208 087</b>	<b>4 490</b>	<b>224 289</b>	<b>-2 384</b>
Varav totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare	208 793	4 394	224 849	-2 920
Varav totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-706	96	-560	536

## EKONOMISK UTVECKLING – KVARVARANDE VERKSAMHET

### Rörelsens intäkter

Nettoomsättning för konsultverksamheten uppgick för perioden till 69,4 mkr (54,6). Övriga intäkter uppgick till 1,2 mkr (0,2). Konsultverksamheten har haft god efterfrågan och beläggning.

### Rörelsens direkta kostnader

Direkta kostnader i konsultverksamheten var för perioden 49,4 mkr (37,9) och innefattar kostnader för underkonsulter, egna anställda konsulter och konsultledning samt övriga direkta kostnader för utförande av erhållna uppdrag. Kostnadsökningen är relaterad till den högre affärsvolymen.

### Bruttoresultat

Verksamhetens bruttoresultat blev 20,0 mkr (16,7) vilket motsvarar en bruttomarginal om 28,8 procent (30,6). Bruttomarginalen påverkas negativt av att mixen av affären förändras då tillväxten huvudsakligen sker i interimsverksamheten som generellt sett har en lägre marginal än rekryteringsverksamheten.

### Rörelsens indirekta kostnader

Kostnader för central administration och utveckling (CA) uppgick för perioden till 28,3 mkr (18,2) och omfattar personal- och andra kostnader som inte står i direkt förhållande till intäkternas förvärvande.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick för perioden till -7,1 mkr (-1,3). Rörelseresultatet tyngs av att kostnader för koncerngemensam administration ej fördelats till avvecklad verksamhet.

### Finansiella poster

Resultat från finansiella poster uppgick för perioden till 27,5 mkr (-0,2). Resultatet avser huvudsakligen oraliserad värdetförändring på medel placerade i moderbolagets kapitalförsäkring om 3,6 mkr (0,0) samt oraliserad värdetförändring på moderbolagets innehav av aktier i börsnoterade D Carnegie & Co. om 22,6 mkr (n/a). Båda innehaven värderas till verkligt värde enligt nivå 1 i IFRS 13 verklig värdehierarki. Kapitalförsäkringen innehåller uteslutande noterade aktier och obligationer och har per bokslutsdagen ett marknadsvärde om 35,6 mkr. Per 31 december 2017 redovisades försäkringen till sitt nominella belopp 30,0 mkr.

Därtill kommer andel av resultat i intresseföretaget Green Landscaping under innehavstiden fram till bokslutsdagen om bedömt 1,5 mkr (n/a). Intresseföretaget inkluderas ej till verkligt värde i koncernens redovisning utan till ägd andel av intresse-

företagets redovisade resultat respektive egna kapital med beaktande av eventuella förvärvsmässiga korrigeringar. Definitiv förvärvsanalys för innehavet i Green Landscape kommer att färdigställas under andra halvåret 2018.

Räntekostnader uppgår för perioden till -0,2 mkr (-0,2).

### Inkomstskatt

Redovisad skatt för perioden var -3,4 mkr (1,3) och understiger nominellt skatt om 22 procent då värdetförändring på vissa finansiella innehav inte utgör skattepliktig inkomst.

### Periodens resultat och totalresultat

Periodens resultat från kvarvarande verksamhet och verksamhet under avveckling blev 224,3 mkr (-2,4). Av detta stod kvarvarande verksamhet för 17,1 mkr (-0,2) och verksamhet under avveckling för 207,2 mkr (-2,2), varav försäljningsresultat fastighetsverksamheten 210,1 mkr. För ytterligare information om resultat för avvecklad verksamhet se not 2. Av resultatet är 224,8 mkr (-2,9) hänförligt till moderbolagets ägare.

Periodens totalresultat var samma som periodens resultat.

### Finansiell ställning

Totalt eget kapital i koncernen var på balansdagen 1 063,1 mkr (842,0).

Av det totala kapitalet var 1 055,7 mkr (835,6) hänförligt till moderbolagets ägare och 7,4 mkr (6,4) hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande och som utgörs av externa ägarintressen i konsultverksamheten.

Synlig soliditet uppgick på balansdagen till 94,1 procent (46,1).

Likvida medel utgörs enbart av kassa- och bankmedel och var på balansdagen 714,3 mkr (202,8). Därtill har koncernen tillgängliga medel redovisade till 35,6 mkr (30,0) placerade i kapitalförsäkring i Avanza Bank. Likvida medel på balansdagen inkluderar medel insatta på spärkonto för ställande av säkerhet för ingångna ränteswapavtal om 21,3 mkr (20,4). Ränteswapavtalen avses att lösas under andra halvåret 2018.

## KONCERNEN – RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Tkr	2018-06-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	38 467	25 391
Förvaltningsfastighet	0	1 525 000
Övriga materiella anläggningstillgångar	952	14 641
Innehav av andelar i intresseföretag	147 435	0
Innehav av ägarintressen i övriga företag	147 523	0
Övriga långfristiga finansiella placeringar	35 612	32 620
Uppskjuten skattefordran	12 028	4 335
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>382 016</b>	<b>1 601 986</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Hyses- och kundfordringar och övriga fordringar	29 815	19 307
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 767	4 126
Likvida medel	714 298	202 793
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>747 880</b>	<b>226 226</b>
Tillgångar under avveckling	0	0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 129 896</b>	<b>1 828 212</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Totalt eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 401	1 401
Övrigt tillskjutet kapital	195 129	195 129
Balanserad vinst inklusive periodens resultat	859 154	639 068
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 055 684</b>	<b>835 598</b>
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	7 398	6 357
<b>Summa totalt eget kapital</b>	<b>1 063 082</b>	<b>841 955</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Obligationslån	0	245 587
Skulder till kreditinstitut	1 687	486 267
Skulder till övriga	4 502	3 261
Derivat	0	12 869
Uppskjutna skatteskulder	7 991	182 706
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14 180</b>	<b>930 690</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	3 796	6 939
Leverantörsskulder och övriga skulder	19 844	24 376
Skuld inkomstskatt	0	2 044
Förutbetalda hyresintäkter	1 981	7 358
Upplupna kostnader	13 229	14 850
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>38 850</b>	<b>55 567</b>
Skulder under avveckling	13 785	0
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 129 896</b>	<b>1 828 212</b>

Under perioden har totalt eget kapital reducerats för utdelning i moderbolaget samt ökat med tillfört kapital med anledning av

nyemission i konsultverksamheten och därutöver med periodens totalresultat.

## KONCERNEN – RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Tkr	2018-01-01 2018-06-30	2017-07-01 2017-12-31	2017-01-01 2017-06-30
<b>Ingående eget kapital – moderföretagets ägare</b>	<b>835 598</b>	<b>701 953</b>	<b>709 076</b>
Utdelning till moderföretagets ägare	-4 554	0	-4 203
Omfördelning mellan ägare	-209	-6	0
Periodens totalresultat	224 849	133 651	-2 920
<b>Utgående eget kapital – moderföretagets ägare</b>	<b>1 055 684</b>	<b>835 598</b>	<b>701 953</b>
<b>Ingående eget kapital – innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>6 357</b>	<b>4 515</b>	<b>3 979</b>
Övrigt tillskjutet kapital	1 392	1 344	0
Omfördelning mellan ägare	209	6	0
Periodens totalresultat	-560	493	536
<b>Utgående eget kapital – innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>7 398</b>	<b>6 357</b>	<b>4 515</b>
<b>Utgående totalt eget kapital</b>	<b>1 063 082</b>	<b>841 955</b>	<b>706 467</b>

### INVESTERINGAR

Investeringar i kvarvarande verksamhet var 1,0 mkr (0,8) varav immateriella uppgick till 1,0 mkr (0).

### 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 (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 85,1 mkr i eget kapital.

För konsultverksamheten som förvärvades under 2015 finansierades köpeskillingen utöver egna medel genom upptagande av ett banklån om 15,6 mkr. Återstående bankskuld inklusive tilläggs-lån från 2017 uppgick till 5,5 mkr (7,2) per balansdagen. Därutöver innehar konsultverksamheten en factoringkredit som vid periodslut uppgick till 0 mkr (3,1) och av ett långfristigt lån från extern ägare om 2,9 mkr (2,9). Ägarlånet löper med fast ränta om fem procent som ackumuleras till lånebalansen.

Certified Adviser för AJA Holding är Avanza Bank AB.

### KASSAFLÖDE

Fritt kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring i rörelsekapital var för perioden -33,7 mkr (2,0). Periodens utfall är en effekt av den förändrade verksamhetsstrukturen samt av omfattande avgifter för förtida amortering och lösen av lån och räntederivat hänförliga till den avyttrade verksamheten.

Investeringsverksamheten gav ett sammantaget inflöde av likvida medel om 498,7 mkr (-13,9). Erhållen köpeskillning för den sålda fastighetsverksamheten uppgick till 905,8 mkr efter avdrag för direkta försäljningskostnader och efter förtida återbetalning av marknadsnoterat obligationslån. Förvärv har gjorts av andelar i dotterföretaget STF Ingenjörutbildning AB med 22,9 mkr och andelar i intresseföretaget Green Landscaping AB med 145,9 mkr. Aktier i det noterade fastighetsbolaget D. Carnegie & Co. AB har erhållits som dellikvid för den avyttrade verksamheten och bokförts till 124,9 mkr.

Investeringar i rörelsen avser huvudsakligen avvecklad verksamhet med 14,3 mkr (13,0).

Finansieringsverksamheten gav ett inflöde av likvida medel om 46,5 mkr (-10,5) huvudsakligen beroende på återbetalning av fordran på avvecklad verksamhet. Under perioden lämnades utdelning till aktieägare om 4,6 mkr (4,2).

Sammantaget blev periodens kassaflöden ett inflöde om 511,5 mkr (-22,4).

## KONCERNEN – RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

INDIREKT METOD, tkr	2018-04-01 2018-06-30	2017-04-01 2017-06-30	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Resultat efter finansnetto från kvarvarande verksamhet	19 972	-1 919	20 463	-1 530
Resultat efter finansnetto från avvecklad verksamhet	186 909	9 094	206 635	5
Återläggning av resultatposter som inte utgör kassaflöde från den löpande verksamheten:				
Resultatandel i intresseföretag	-1 537	0	-1 537	0
Realisationsresultat och orealiserade värdeförändringar	-235 004	-3 331	-253 804	9 999
Ej betald räntekostnad	114	36	150	72
Av- och nedskrivningar och övriga poster	-625	1 041	490	2 058
<b>Summa återlagda poster</b>	<b>-237 051</b>	<b>-2 255</b>	<b>-254 700</b>	<b>12 128</b>
Betald inkomstskatt	933	-1 023	-1 688	-1 526
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-29 237</b>	<b>3 897</b>	<b>-29 290</b>	<b>9 077</b>
<b>Förändring i verksamhetens rörelsekapital</b>				
Ökning (-) av hyres- och kundfordringar	1 992	-1 818	641	-3 453
Ökning (-) av övriga rörelsefordringar	1 857	347	1 255	-1 832
Ökning (+) av leverantörsskulder	3 970	-1 526	915	1 110
Ökning (+) av övriga rörelseskulder	-7 538	314	-7 204	-2 916
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>281</b>	<b>-2 683</b>	<b>-4 393</b>	<b>-7 091</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>-28 956</b>	<b>1 215</b>	<b>-33 683</b>	<b>1 987</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Förvärv av andelar i dotterföretag	-22 900	0	-22 900	0
Försäljning av andelar i dotterföretag	905 773	0	905 773	0
Likvida medel i förvärvade/sålda dotterföretag	-96 024	0	-96 024	0
Förvärv av intresseföretag	-145 898	0	-145 898	0
Förvärv av ägarintressen i övriga företag	-124 927	0	-124 927	0
Förvärv av övriga finansiella tillgångar	0	0	-2 000	0
Investeringar i avvecklad verksamhet	745	-7 315	-14 290	-13 049
Investeringar i immateriella tillgångar	-657	0	-979	0
Investeringar i övriga inventarier	-28	-372	-28	-817
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>516 085</b>	<b>-7 687</b>	<b>498 728</b>	<b>-13 866</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Inbetald nyemission	0	0	0	0
Inbetald emissionslikvid från innehav utan bestämmande inflytande	1 392	0	1 392	0
Betald utdelning till aktieägare	-4 554	-4 203	-4 554	-4 203
Återbetalda lån från avvecklad verksamhet	52 981	0	52 981	0
Amortering av lån kreditinstitut	0	-2 325	0	-4 650
Förändring av övriga lån inkl. fakturabelåning	145	-194	-3 359	-1 670
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>49 965</b>	<b>-6 721</b>	<b>46 460</b>	<b>-10 522</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>537 093</b>	<b>-13 196</b>	<b>511 505</b>	<b>-22 402</b>
Likvida medel vid periodens början	177 205	161 659	202 793	170 865
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>714 298</b>	<b>148 463</b>	<b>714 298</b>	<b>148 463</b>

# Finansiell information – moderbolaget

Verksamheten i moderbolaget omfattar koncernledning. Moderbolagets nettoomsättning, vilken är koncernintern, var 0,8 mkr (0,4). Resultatet efter finansiella poster var 20,0 mkr (-3,7). Resultatet inkluderar verkligt värde värdering per balansdagen av moderbolagets marknadsnoterade innehav i kapitalförsäkring i Avanza bank samt i D. Carnegie & Co. Se även kommentarer till koncernen under resultatrubrik Finansiella poster sidan 10.

Moderbolaget finansieras med eget kapital och lån från dotterbolag. Vid periodens utgång utgjorde likvida medel 38,3 mkr (41,1). Därutöver fanns tillgängliga medel placerade i kapitalförsäkring i Avanza Bank redovisade till 35,6 mkr (30,0).

Eget kapital har förändrats med lämnad utdelning till moderbolagets ägare om -4,6 mkr (-4,2) samt därutöver med periodens resultat tillika totalresultat som uppgick till 16,4 mkr (-2,4).

Eget kapital uppgick på balansdagen till 205,1 mkr (193,3).

## MODERBOLAGET – RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Tkr	2018-04-01 2018-06-30	2017-04-01 2017-06-30	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30
<b>Rörelsens intäkter och direkta kostnader</b>				
Nettoomsättning	556	180	755	360
Central administration och utveckling	-4 368	-2 555	-6 715	-4 271
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 812</b>	<b>-2 375</b>	<b>-5 960</b>	<b>-3 911</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från ägarintressen i övriga företag	22 596	0	22 596	0
Resultat från övriga finansiella placeringar	1 554	0	3 612	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-442	73	-284	182
	<b>23 707</b>	<b>73</b>	<b>25 923</b>	<b>182</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>19 895</b>	<b>-2 303</b>	<b>19 963</b>	<b>-3 729</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19 895</b>	<b>-2 303</b>	<b>19 963</b>	<b>-3 729</b>
Redovisad skatt	-4 035	1 372	-3 597	1 372
<b>Periodens resultat</b>	<b>15 860</b>	<b>-931</b>	<b>16 366</b>	<b>-2 357</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>15 860</b>	<b>-931</b>	<b>16 366</b>	<b>-2 357</b>

## MODERBOLAGET – BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Tkr	2018-06-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	222	247
Aktier i dotterbolag	106 704	95 792
Innehav av ägarintressen i övriga företag	147 523	0
Övriga långfristiga finansiella placeringar	35 612	30 000
Utlåning till koncernföretag	12 538	15 848
Uppskjuten skattefordran	1 376	2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>303 974</b>	<b>141 889</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Fordringar på koncernföretag	25 218	12 294
Hyses-, kundfordringar och övriga fordringar	453	232
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	401	440
Likvida medel	38 290	41 137
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>64 362</b>	<b>54 104</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>368 336</b>	<b>195 993</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 401	1 401
Fritt eget kapital		
Överkursfond	195 129	195 129
Balanserad vinst	-7 785	-3 213
Periodens resultat	16 366	-18
<b>Summa eget kapital</b>	<b>205 111</b>	<b>193 299</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till koncernföretag	124 927	0
Uppskjutna skatteskulder	4 971	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>129 898</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristig skuld till koncernföretag	30 448	138
Leverantörsskulder och övriga skulder	1 533	1 101
Upplupna kostnader	1 347	1 455
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>33 327</b>	<b>2 694</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>368 336</b>	<b>195 993</b>

## MODERBOLAGET – FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Tkr	2018-01-01 2018-06-30	2017-07-01 2017-12-31	2017-01-01 2017-06-30
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>193 299</b>	<b>190 960</b>	<b>197 520</b>
Utdelning till moderföretagets ägare	-4 554	0	-4 203
Periodens totalresultat	16 366	2 338	-2 357
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>205 111</b>	<b>193 299</b>	<b>190 960</b>

# Noter

## NOT 1 • NETTOOMSÄTTNING FÖRDELAD PÅ KONSULT OCH UTBILDNING

Tkr	2018-04-01 2018-06-30	2018-01-01 2018-06-30
Nettoomsättning från konsultverksamhet	36 208	67 365
Nettoomsättning från utbildningsverksamhet	2 067	2 067
<b>Totalt</b>	<b>38 275</b>	<b>69 432</b>

## NOT 2 • INFORMATION OM FÖRVÄRV STF

Med tillträde den 1 juni 2018 har samtliga utestående aktier i STF AB förvärvat via det av koncernen till drygt 60 procent ägda dotterbolaget Fasticon AB. Förvärvet har finansierats genom tillskjutet kapital från externa delägare i Fasticon AB och därutöver genom utnyttjande av koncernens egen likviditet.

Koncernens finansiella ställning påverkades initialt enligt nedan av förvärvet.

Förändring vid tillträde, mkr	2018-06-01
Förvärvsrelaterade övervärden	11,9
<b>Övertagna tillgångar</b>	
Anläggningstillgångar	2,0
Kundfordringar	10,7
Övriga rörelsefordringar	5,1
<b>Förvärvade tillgångar</b>	<b>29,7</b>
Förvärvade tillgångar har finansierats genom: reducering av koncernens likvida medel	12,5
medel tillskjutna av externa ägare i Fasticon AB	1,4
<b>Övertagna skulder</b>	
Uppskjuten skatt	1,1
Leverantörsskulder	4,2
Övriga rörelseskulder	10,5
<b>Finansiering av förvärvade tillgångar</b>	<b>29,7</b>

Resultatbidrag från STF AB har för den konsoliderade perioden juni månad varit -1,4 mkr. Därtill kommer i koncernen kostnadsförda förvärvsutgifter om -1,3 mkr. Total resultatpåverkan för perioden om -2,7 mkr fördelas i koncernen på moderbolagets ägare med -1,6 mkr och på innehav utan bestämmande inflytande med -1,1 mkr.

Förvärvsuppgifterna är fortfarande preliminära. Reducering av koncernens likvida medel är netto för övertagna likvida medel i STF AB.

## NOT 3 • FINANSIELL INFORMATION – AVVECKLAD VERKSAMHET OCH VERKSAMHET UNDER AVVECKLING

Nedan redovisas sammanställd information för avvecklad verksamhet och verksamhet under avveckling. För jämförelseperioderna andra kvartalet och halvåret 2017 redovisas summerade värden för de tidigare rörelsesegmenten Fastighetsverksamhet och Nybyggnation såsom de redovisats i tidigare rapportering, med undantag för balansposter, huvudsakligen likvida medel, som kvarstår i koncernen.

Fastighetsverksamheten har avyttrats med ekonomiskt tillträde för köparen den 1 april 2018. Operativt utfall av avvecklad verksamhet för perioden är därmed samma som för första kvartalet 2018.

För andra kvartalet 2018 har tillkommit avvecklingskostnader om 22,1 mkr fördelat på administrativa kostnader om 1,5 mkr och finansiella kostnader om 20,6 mkr. De senare avser huvudsakligen planerade lösenkostnader för lån och derivat.

Försäljningsresultat för avvecklad verksamhet har intäktsförts under andra kvartalet med 210,1 mkr och redovisas i resultaträkningen på rad för avvecklad verksamhet.

Av tillgångar och skulder hänförliga till avvecklad verksamhet återstår per balansdagen finansiella derivat med ett skuldfört balansvärde om 13,8 mkr.

### Rörelsens intäkter

Periodens hyresintäkter uppgick till 26,3 mkr (51,4). Fastighetsverksamheten har påverkats omsättningsmässigt positivt av indexrelaterad höjning av hyror, av att fler lägenheter renoverats, samt av att hyror för olika typer av parkeringsplatser har kunnat höjas successivt under 2017.

Vakansgraden i fastighetsförvaltningen har totalt sett varit mycket låg. Gällande bostäder var samtliga uthyrda vid periodens utgång och endast omsättningsrelaterad vakans har förekommit. Så gott som alla parkeringsplatser var uthyrda. För lokalerna har vakansgraden varit låg och vid periodens utgång kvarstod endast ett antal mindre lagerutrymmen att hyra ut. Efterfrågan på bostäder och parkeringsplatser har varit och är god.

### Rörelsens direkta kostnader

Direkta kostnader i fastighetsverksamheten uppgick till 12,2 mkr (22,7).

### Driftsnetto

Verksamhetens driftsnetto blev 14,1 mkr (28,7). Bruttomarginalen blev 53,6 procent (55,8).

### Rörelsens indirekta kostnader

Kostnader för central administration och utveckling (CA) uppgick för perioden till 4,8 mkr (5,8) och omfattar personal- och andra kostnader som inte står i direkt förhållande till intäkternas förvärvande.



Forts. not 3

**Förvaltningsresultat**

Förvaltningsresultatet uppgick för perioden till 9,4 mkr (22,9).

**Värdeförändringar**

Orealiserad värdeförändring på fastigheten redovisas om 17,1 mkr (0,0). Den orealiserade värdeförändringen motsvarar företagsledningens bedömning av generell värdeutveckling under perioden av liknande bostadsfastigheter.

Orealiserad värdeförändring på finansiella derivatinstrument för begränsning av ränterisk på koncernens fastighetslån blev -0,9 mkr (-10,0). Räntederivaten redovisas varje kvartal till marknadsvärde och värdet är beroende av ränteutvecklingen. Derivatens balansförda värde ska motsvara den betalning som skulle bli aktuell vid en förtida lösen av pågående derivatavtal per balansdagen. Förändringen av derivatens värde redovisas över resultaträkningen.

**Finansiellt netto**

Resultat från finansiella poster uppgick för perioden till 181,1 mkr (-12,9). Försäljningsresultat vid avyttring av fastighetsverksamhet redovisas inom finansiellt netto för avvecklad verksamhet och blev för perioden 210,1 mkr (0). Periodens räntenetto inkluderat lösenkostnader för lån och räntederivat blev -24,3 mkr (-11,6).

**Inkomstskatt**

Redovisad skatt för perioden var 0,6 mkr (-2,2).

**Resultat och totalresultat från verksamhet under avveckling**

Periodens resultat och totalresultat från verksamhet under avveckling uppgick till 207,2 mkr (-2,2).

<b>RESULTATRÄKNING, tkr</b>	<b>2018-04-01 2018-06-30</b>	<b>2017-04-01 2017-06-30</b>	<b>2018-01-01 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01 2017-06-30</b>	<b>2017-01-01 2017-12-31</b>
Hysesintäkter	0	25 867	26 319	51 392	102 625
Fastighetskostnader	0	-10 050	-12 223	-22 713	-43 972
<b>Driftsnetto</b>	<b>0</b>	<b>15 817</b>	<b>14 096</b>	<b>28 679</b>	<b>58 653</b>
Överskottsgrad, %	N/A	61,1	53,6	55,8	57,2
Övriga intäkter	0	30	109	43	238
CA-kostnader	-1 502	-3 314	-4 828	-5 847	-11 956
<b>Förvaltningsresultat</b>	<b>-1 502</b>	<b>12 533</b>	<b>9 377</b>	<b>22 875</b>	<b>46 935</b>
Orealiserad värdeförändring fastigheter	0	0	17 086	0	170 619
Orealiserad värdeförändring derivat	-572	3 331	-916	-9 999	-12 872
<b>Summa orealiserad värdeförändring</b>	<b>-572</b>	<b>3 331</b>	<b>16 170</b>	<b>-9 999</b>	<b>157 747</b>
Resultat vid avyttring av fastighetsverksamhet	210 091	0	210 091	0	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	18	7	21	63
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-4 422	-4 913	-8 738	-18 580
Swapränta, lösenkostnad och terminskontrakt	-4 492	-1 740	-6 833	-2 900	-8 538
Lösenkostnad obligationslån	-12 541	0	-12 541	0	0
Periodiserade lånekostnader	-4 075	-628	-4 722	-1 255	-2 510
<b>Finansnetto</b>	<b>188 983</b>	<b>-6 772</b>	<b>181 089</b>	<b>-12 872</b>	<b>-29 565</b>
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>186 909</b>	<b>9 092</b>	<b>206 636</b>	<b>4</b>	<b>175 117</b>
Redovisad skatt	4 952	-4 311	608	-2 206	-39 451
<b>Periodens resultat och totalresultat från avvecklad verksamhet och verksamhet under avveckling</b>	<b>191 860</b>	<b>4 781</b>	<b>207 243</b>	<b>-2 202</b>	<b>135 666</b>
Resultat per aktie, kr	27,39	0,69	29,59	-0,32	19,36

Forts. not 3

<b>SPECIFIKATION FÖRSÄLJNINGRESULTAT, tkr</b>	<b>2018-04-01 2018-06-30</b>	<b>2018-01-01 2018-06-30</b>
Försäljningslikvid Fastighetsverksamhet	1 155 773	1 155 773
Försäljningskostnader inkl överförda inventarier	-4 973	-4 973
Koncernvärde såld verksamhet	-940 709	-940 709
<b>Resultat vid avyttring av fastighetsverksamhet</b>	<b>210 091</b>	<b>210 091</b>

<b>TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM HÄNFÖRTS TILL VERKSAMHET UNDER AVVECKLING, tkr</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
Förvaltningsfastigheter	0	1 525 000
Övriga materiella anläggningstillgångar	0	13 950
Finansiella anläggningstillgångar	0	3 499
Fordran kvarvarande verksamhet	0	0
Hysesfordringar	0	334
Övriga rörelserelaterade fordringar	0	2 317
Likvida medel	0	121 486
<b>Tillgångar under avveckling</b>	<b>0</b>	<b>1 666 586</b>
Skuld uppskjuten skatt	0	179 634
Skuld värdeförändring finansiella derivat	13 785	12 869
Externa räntebärande lån, netto	0	728 861
Skuld kvarvarande verksamhet	0	59 482
Leverantörsskulder	0	12 646
Övriga rörelserelaterade skulder	0	13 035
<b>Skulder under avveckling</b>	<b>13 785</b>	<b>1 006 527</b>
<b>Nettotillgångar under avveckling</b>	<b>-13 785</b>	<b>660 059</b>

<b>KASSAFLÖDE, tkr</b>	<b>2018-01-01 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01 2017-06-30</b>	<b>2017-01-01 2017-12-31</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-14 908	11 586	15 952
Rörelsekapital	-4 443	-6 338	3 997
Investeringsverksamheten	866 481	-13 328	-33 895
Finansieringsverksamheten	52 981	-4 650	50 667
<b>Årets kassaflöde från verksamhet under avveckling</b>	<b>900 111</b>	<b>-12 730</b>	<b>36 721</b>

# Aktien och aktieägare

Aktiekapitalet uppgår vid periodens slut till 1,401 mkr, fördelat på 7 006 189 aktier, varav 700 003 A-aktier och 6 306 186 B-aktier. Varje stamaktie av serie A berättigar till en röst och varje stamaktie av serie B berättigar till en tiondels röst.

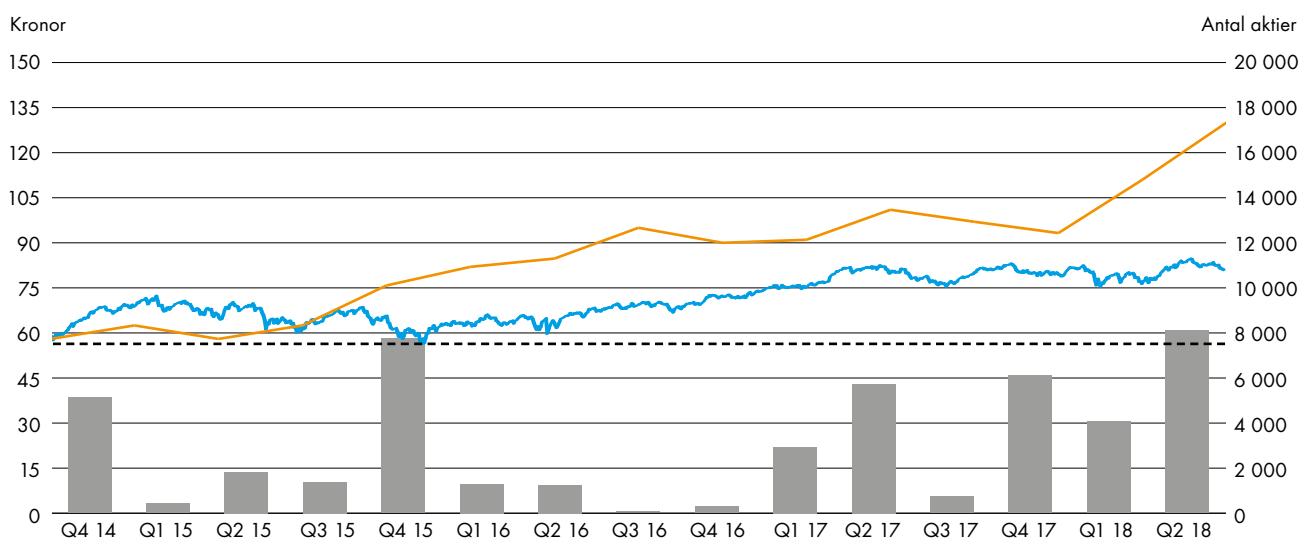
## AKTIENS UTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Aktien har under perioden haft en positiv utveckling från 111 kronor till 130 kronor, en uppgång med drygt 17 procent. OMX-

SPI-index har under motsvarande period haft en uppgång om knappt 3 procent.

Slutkursen den 30 juni 2018 motsvarar ett börsvärde för Byggmästaren om ca 910 mkr beräknat på 7 006 189 utestående aktier.

Under perioden har 251 175 B-aktier omsatts motsvarande i genomsnitt 4 651 stycken per handelsdag, vilket på årsbasis motsvarar en omsättningshastighet för B-aktien om cirka 14 procent.



Volym och slutkurser för Byggmästarens B-aktie, vid Nasdaq First North till och med periodens slut.

— Volym — Slutkurs — SIX Return Index - - - Noteringspris

## AKTIEÄGARE

Byggmästaren hade vid periodens slut 336 aktieägare. De största aktieägarna framgår av följande tabell som är baserad på kända förändringar.

AKTIEÄGARE 2018-06-30	A-aktier, st	Antal aktier B-aktier, st	Totalt, st	Andel av kapital %	Röster %
Autus Invest AB	400 000	1 635 452	2 035 452	29,05	42,35
Alesco S.A.	114 722	1 023 733	1 138 455	16,25	16,32
Martin Bjäringer m familj	57 361	604 099	661 460	9,44	8,85
Geveles AB	57 361	536 865	594 226	8,48	8,35
Hajskäret Invest AB	57 361	511 865	569 226	8,12	8,16
Humle Småbolagsfond	0	366 157	366 157	5,23	2,75
Rasjö Staffan	0	293 343	293 343	4,19	2,20
HTS Holding AB	10 755	96 620	107 375	1,53	1,53
Cancerfonden	0	112 276	112 276	1,60	0,84
Avanza Pension	0	99 069	99 069	1,41	0,74
<b>Summa tio största aktieägare</b>	<b>697 560</b>	<b>5 279 479</b>	<b>5 977 039</b>	<b>85,31</b>	<b>92,10</b>
<b>Summa övriga ägare</b>	<b>2 443</b>	<b>1 026 707</b>	<b>1 029 150</b>	<b>14,69</b>	<b>7,90</b>
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>700 003</b>	<b>6 306 186</b>	<b>7 006 189</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

# Övriga upplysningar

## ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Beräknat som heltider var 103 personer (118) anställda i koncernen vid periodens utgång, varav 60 kvinnor (73) och 43 män (45). Av dessa var 2 personer (2) anställda i moderbolaget. Jämförelsetal är balansdagen 31 december 2017.

## 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. Byggmästarens bolagsstyrningsprinciper beskrivs i bolagets bolagsstyrningsrapport som återfinns på Byggmästarens hemsida.

## KONCERNENS KAPITALFÖRVALTNING

Koncernen slår vakt om sina stabila kassaflöden och 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 OSÄKERHETSFAKTORER

För perioden bedöms AJA Holdings risksituation som oförändrad. För analys och diskussion av verksamhetens risksituation hänvisas till Byggmästarens årsredovisning för år 2017.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Inköp av tjänster från MATRS Advisory AB (Marcus Trummer) har genomförts om drygt 1,4 mkr, huvudsakligen bestående av rådgivningstjänster avseende avyttringen av fastighetsverksamheten.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Byggmästaren följer de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar till dessa utfärdade av International Financial Reporting 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. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och International Accounting Standards (IAS) 34. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats som i årsredovisningen för år 2017 med undantag av nya eller omarbetade standarder, tolkningar och förbättringar som antagits av EU och som ska tillämpas från och med den

1 januari 2018. Sådana har dock inte haft någon påverkan på redovisningen.

Värdering av balansposter har skett till anskaffningsvärde utom vad gäller finansiella instrument.

Verkligt värde för finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt med redovisat värde i koncernen. Inga förändringar har skett under perioden av kategoriseringen av finansiella instrument. Finansiella instrument värderas i enlighet med nivå 2 i verklig värdehierarki förutom medel placerade i noterade aktier och obligationer i kapitalförsäkring hos Avanza som värderas i enlighet med nivå 1.

Marknadsvärdeförändringar redovisas över koncernens resultaträkning med avsättning till uppskjuten skatt.

Verksamhet under avveckling rapporteras i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Periodens resultat efter skatt för verksamhet under avveckling redovisas på en rad. Tillgångar hörande till verksamhet under avveckling och skulder associerade med dessa tillgångar särredovisas på en rad vardera på tillgångs- respektive skuldsidan.

Separat specificeras resultat- och balansräkningsposter samt kassaflödespåverkan för verksamhet under avveckling.

## Nya standarder och tolkningar som trätt i kraft 2018

IFRS 9 Finansiella Instrument tillämpas av koncernen från 1 januari 2018 och ersätter tidigare IAS 39 Finansiella instrument. IFRS 9 innebär nya principer och regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, säkringsredovisning och nedskrivning av finansiella instrument. För kreditreservering införs en metod ”expected loss” som bygger på förväntade förluster. Koncernen tillämpar för närvarande inte säkringsredovisning och har endast obetydliga kundförluster. Övergången till IFRS 9 har inte haft någon inverkan på koncernens redovisning och finansiella rapporter den period de tillämpats första gången och har skett utan omräkning av jämförelsetal.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder tillämpas från 1 januari 2018. Standarden behandlar redovisningen av intäkter från avtal med kunder och från försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar och ersätter IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar.

De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda

varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

Koncernens intäkter inom konsultverksamheten utgörs huvudsakligen av ersättningar för utförda interimis- och rekryteringsuppdrag. Koncernen har utrett förekommande kundavtal och gör bedömningen att dagens redovisning av intäkter inom konsultverksamheten överensstämmer med IFRS 15.

Övergången till IFRS 15 har inte haft någon inverkan på koncernens redovisning och finansiella rapporter den period de tillämpats för första gången och har skett utan omräkning av jämförelsetal. De förändringar i regelverket som avser upplysningar kommer att ses över och kompletteras i kommande delårs- och årsrapporter.

#### **Nya standarder och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft**

IFRS 16 Leasing ersätter från och med den 1 januari 2019 IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. Standarden anger att leasetagaren ska redovisa leasade tillgångar i balansräkningen som en finansiell leasingkulda och en motsvarande nyttjanderättstillgång.

I resultaträkningen redovisas för samtliga leasingavtal en kostnad för avskrivning på tillgången samt en räntekostnad avseende den finansiella leasingkulden istället för enligt nuvarande regler, löpande kostnadsföring av erlagda leasingavgifter. Undantag kan ske för avtal som är kortare än 12 månader och/eller avser små belopp.

Ur leasegivarens perspektiv innebär den nya standarden inte någon väsentlig redovisningsmässig skillnad. Då koncernen endast i begränsad omfattning är leasetagare av bruks- och förhållsfordon samt av kontorsutrustning, bedöms den nya standarden inte få någon väsentlig effekt på koncernens redovisning och rapportering.

För detaljerad upplysning om tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till årsredovisning 2017 för Byggmästaren.

## **GRANSKNING**

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## **KALENDARIUM**

- Delårsrapport för juli 2018 – september 2018 publiceras den 15 november 2018.
- Delårsrapport för oktober 2018 – december 2018 publiceras den 28 februari 2019.
- Finansiella rapporter publiceras på [www.andersjahlstrom.se/holding](http://www.andersjahlstrom.se/holding)
- Informationen i denna delårsrapport är sådan som AJA Holding ska offentliggöra enligt lag om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 31 augusti 2018 kl. 07:00.

Botkyrka den 31 augusti 2018

Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ)

Stefan Dahlbo

*Verkställande direktör och koncernchef*

## KONCERNEN TOTALT – FLERÅRSÖVERSIKT

Tkr	2018 jan-jun	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec	2014 jan-dec
<b>RESULTATPOSTER</b>					
<b>Fastighetsverksamhet</b>					
Nettoomsättning	N/A	102 625	102 039	101 270	98 019
Driftsnetto	N/A	58 653	59 535	60 181	60 276
<b>Konsultverksamhet</b>					
Nettoomsättning	69 432	114 081	87 210	49 337	N/A
Konsultnetto	20 015	33 371	28 625	15 938	N/A
<b>Totalt</b>					
Nettoomsättning	69 432	216 706	189 249	150 608	98 019
Bruttoresultat	18 813	92 024	88 160	76 119	60 276
Rörelseresultat – EBIT	-7 075	44 418	44 640	46 625	47 705
Resultat från intresseföretag	1 537	N/A	N/A	N/A	N/A
Resultat från värdeförändringar	26 208	157 747	163 297	153 636	267 881
Övriga finansiella poster inklusive räntenetto	-207	-30 047	-35 815	-27 128	-31 812
Koncernens resultat och totalresultat	224 289	131 759	137 493	134 734	221 144
<b>BALANSPOSTER</b>					
Förvaltningsfastighet	N/A	1 525 000	1 325 000	1 185 000	1 020 000
Innehav av andelar i intresseföretag	147 435	N/A	N/A	N/A	N/A
Innehav av ägarintressen i övriga företag	147 523	N/A	N/A	N/A	N/A
Övriga långfristiga finansiella placeringar	35 612	32 620	32 620	29 974	0
Övriga anläggningstillgångar	51 446	44 366	37 297	33 053	8 367
Rörelsefordringar	33 582	23 433	21 642	18 734	5 230
Likvida medel (inkl. medel på spärkonto)	714 298	202 793	170 865	113 380	145 325
Eget kapital - moderföretagets ägare	1 055 684	836 090	709 075	572 781	437 853
Eget kapital - innehav utan bestämmande inflytande	7 398	5 865	3 979	2 917	N/A
Uppskjuten skatteskuld	7 991	182 706	142 581	108 993	69 301
Räntebärande lån	9 985	742 055	698 644	664 493	655 700
Finansiella derivat	13 785	12 869	N/A	N/A	N/A
Rörelseskulder	35 054	48 628	33 145	30 956	16 067
Balansomslutning	1 129 896	1 828 212	1 587 424	1 380 140	1 178 922

## KONCERNEN TOTALT – NYCKELTAL

	Definition	2018 jan-jun	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec	2014 jan-dec
<b>KONSULTRELATERADE</b>						
Konsultmarginal, %	1	28,8	29,3	33,0	32,3	N/A
<b>FINANSIELLA</b>						
Fritt tillfört kassaflöde, tkr	2	-33 683	21 010	22 820	32 814	24 766
Utdelning till ägare, tkr		4 554	4 203	3 711	0	0
Investeringar i förvaltningsfastigheter, tkr		12 914	28 778	13 892	11 168	10 462
Räntebärande nettoskuld, tkr	3	-753 710	515 401	497 778	521 139	510 375
Totalavkastning, %	4	40,1	4,3	19,5	30,6	N/A
Synlig soliditet, %	5	94,1	46,1	44,9	41,7	37,1
<b>DATA PER AKTIE</b>						
Resultat efter skatt, kr	6	32,10	18,73	19,53	19,25	43,60
Fritt kassaflöde, kr	7	-4,81	3,00	3,26	4,69	4,88
Eget kapital, kr	8	150,71	119,36	101,23	81,79	62,55
Bokfört substansvärde, kr	9	151,65	145,02	121,3	97,36	72,45
Justerat substansvärde, kr	10	154,98	145,02	121,3	97,36	72,45
Förändring justerat substansvärde, %	11	6,9	19,6	24,6	34,4	N/A
Börskurs per balansdagen, kr		130,00	93,25	90,00	75,75	58,00
Utdelning, kr		0,65	0,60	0,53	0,00	0,00
Antal A-aktier vid periodens utgång, st		700 003	700 003	700 003	700 003	700 003
Antal B-aktier vid periodens utgång, st		6 306 186	6 304 736	6 304 736	6 302 667	6 299 997
Genomsnittligt totalt antal aktier, st	12	7 004 964	7 004 739	7 004 049	7 001 647	5 072 222

## DEFINITIONER TILL NYCKELTAL

1. Konsultnetto i konsultverksamheten i relation till nettoomsättning i konsultverksamheten.
2. Rörelseresultat minus betald skatt och betalt räntenetto, efter återläggning av resultatposter som inte är kassaflödespåverkande och efter förändringar i rörelsekapital.
3. Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar, likvida kapitalplaceringar och andra likvida medel per balansdagen. För perioden 2018 inkluderas balansförd skuld för derivatinstrument då denna ska lösas.
4. Summa periodens förändring i börskurs ökad med utbetald utdelning till ägare i förhållande till periodens ingående börskurs.
5. Redovisat totalt eget kapital i relation till redovisade totala tillgångar per balansdagen.
6. Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt totalt antal aktier.
7. Fritt kassaflöde i förhållande till genomsnittligt totalt antal aktier.
8. Redovisat eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare i förhållande till totalt antal aktier per balansdagen.
9. Redovisat eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare med tillägg av uppskjuten skatteskuld avseende förvaltningsfastigheter i förhållande till totalt antal aktier per balansdagen.
10. Bokfört substansvärde justerat för verkligt värde av innehav av andelar i intresseföretag.
11. Periodens förändring i justerat substansvärde i förhållande till periodens ingående justerade substansvärde.
12. 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.