

Q1

Delårsrapport januari – mars 2026

BYGGMÄSTAREN

A. J. Ahlström.

Besök i DP Patternings nya fabrik



Januari - mars 2026

- Substansvärde per aktie ökade till 67,58 kronor den 31 mars 2026, en uppgång om knappt 2 procent från 31 december 2025
- Byggmästarens totala substansvärde uppgick till 1 961 Mkr, vilket är 25 Mkr högre än vid utgången av Q4. Ökningen drivs av positiv värdeutveckling i den onoterade portföljen, delvis motverkad av en fortsatt svag kursutveckling i Green Landscaping.
- Värdeförändringar av finansiella tillgångar var under perioden 33,7 Mkr (-65,1).
- Byggmästaren* investerade totalt 24 Mkr under perioden; 12 Mkr i Green Landscaping och 9 Mkr i Fasticon samt återköpte aktier för 2 Mkr.
- Byggmästarens* likvida medel uppgick till 235 Mkr den 31 mars 2026. Det fanns inga lån eller dragna krediter per den 31 mars 2026 (tillgängligt 230 Mkr).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,94kr (-2,43).
- Periodens resultat var 27,4 Mkr (-70,9 Mkr).

Väsentliga händelser under perioden

- Under kvartalet förvärvade Byggmästaren samtliga kvarvarande minoritetsandelar i Fasticon och äger numera bolaget till 100 procent.
- Styrelsen för Byggmästaren har föreslagit årsstämman 2026 att besluta om ordinarie utdelning till aktieägarna om 0,7 kronor (0,425) per stamaktie av serie A och serie B.

Långsiktig utveckling

ÅRLIG TILLVÄXT I SUBSTANSVÄRDE

14,2%

ÅRLIG TOTALAVKASTNING FÖR AKTIEN

14,7%

Belopp i mkr	Jan-Mar -26	Jan-Mar -25	Jan - Dec -25
Substansvärde per aktie, sek	67,58	74,25	66,45
Substansvärde (periodens slut)	1 961	2 163	1 936
Totala investeringar	-24	-15	-123
Totala avyttringar	1	0	525
Tillgänglig likviditet**	465	290	474
Värdeförändring finansiella tillgångar	34	-65	-44
Resultat före skatt	27	-71	-45
Periodens resultat	27	-71	-45
Resultat per aktie efter utspädning	0,94	-2,43	-1,55

* Byggmästaren omfattar investeringsverksamheten i bolagen Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB och Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB.

** Tillgänglig likviditet omfattar, utöver likvida medel, outnyttjad del av rörelsekredit.

Samtliga nyckeltal är omräknade för att reflektera splitten 4:1

VD har ordet

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE

67,58 kr

▲ +2% sedan årsskiftet · 1 961 Mkr totalt

DP PATTERNING

51 Mkr / 26 %

Omsättning / EBITDA-marginal · fg år: 8 Mkr

TILLGÄNGLIG LIKVIDITET

465 Mkr

235 Mkr kassa + 230 Mkr outnyttjad kredit

Byggmästarens substansvärde uppgick till 68 kronor per aktie den 31 mars 2026. Justerat för extrautdelning och split under hösten 2025 är substansvärdet cirka 2 procent högre än vid såväl samma tidpunkt 2025 som vid senaste årsskifte. Byggmästarens B-aktie backade cirka 14 procent under första kvartalet 2026, att jämföra med OMXSPI som minskade med cirka 2 procent under samma period.

Kapital redo att arbeta, kriterier som håller oss disciplinerade

Vårt totala substansvärde uppgick vid periodens slut till 1,96 miljarder kronor där drygt 50 procent utgörs av de fyra onoterade innehaven medan de två noterade innehaven står för knappa 30 procent. Noterbart är möjligen att likvida medel är vårt tredje största tillgång med ca 12 procent av substansvärdet. Vi betraktar alltjämt dessa 235 miljoner kronor i kontanter på bank, tillsammans med den lika stora outnyttjade kreditfaciliteten, som en option på intressanta investeringar där vi för närvarande analyserar ett flertal möjligheter att addera ett fjärde kärninnehav bredvid Safe Life, DP Patterning och Green Landscaping. Det finns dock ingen stress utan vi prövar noggrant alla möjligheter mot våra tydliga kriterier.

Kärninnehavet DP Patterning når ny nivå

En av kvartalets höjdpunkter var den starka utvecklingen för DP Patterning, som nu växer snabbt. Omsättningen i Q1 26 uppgick till ca 51 miljoner kronor, att jämföra med 8 miljoner för samma period 2025 och ca 60 miljoner kronor för hela 2025. Ännu mer glädjande är att tillväxten är lönsam med en EBITDA i kvartalet på ca 26 procent. Rullande tolv omsättning och EBITDA uppgår den 31 mars till ca 104 respektive ca 21 miljoner kronor. Nettokassan är ca 26 miljoner kronor. På basis av den starka utvecklingen har värderingen ökat till ca 138 miljoner kronor.

Även i Safe Life är aktiviteten fortsatt god. Intensiteten i den interna affärsutvecklingen är hög, bl a kring digitalisering, organisationsutveckling och successivt ändrad affärsmix mot större andel återkommande hyres- och serviceintäkter. Under första kvartalet har tre förvärv genomförts, i Polen, Frankrike samt i USA, och M&A-aktiviteten förväntas fortsätta under resten av året. Värderingen är enbart marginellt justerad jämfört med vid årsskiftet.

Green Landscaping släpper sin Q1-rapport senare idag och kommenteras inte här. Sägna kan att bolaget hade ett svagare 2025 och framförallt måste aktiekursutvecklingen tolkas som att marknaden tvekar kring bolagets möjligheter. Personligen ser jag fram emot att, om jag blir vald, tillträda som ny ordförande i bolaget. Att Green, som vårt näst största innehav, återigen börjar växa sitt resultat med god kassagenerering är givetvis väldigt viktigt för oss.

God aktivitet i portföljen medan vi tar sikte på nästa kärninnehav

Ledningarna och styrelserna i våra övriga innehav sitter inte heller stilla. Fasticon har under Q1 tecknat ett nytt flerårsavtal med sin största kund med beräknade intäkter om väl över 100 miljoner kronor. Ett skuldfritt Infrea (i Q4, Q1 ej publicerad ännu) har nu möjlighet att mer och mer titta på lämpliga vägar till tillväxt och synergier. Inom Team Olivia utvärderas såväl mindre tilläggsförvärv som större strukturaffärer.

Som nämnt ovan utvärderar vi aktivt nya investeringar. Vi söker ett fjärde kärninnehav där vi kan tillföra expensionskapital, bli en betydande ägare och stödja ett kompetent ledningsteam i att internationellt växa en bevisad affärsmodell på ett snabbt och lönsamt sätt. Det är dock mycket som ska

klaffa så något nytt i närtid kan inte garanteras trots flera spännande dialoger.

Vi följer naturligtvis omvärlden noga, men fokuserar på det vi kan påverka i och runt våra bolag och oss själva. Att börserna är så starka trots att riskerna kring konjunktur, vinster, kreditfrågor och konflikter känns större och fler än på länge är bara att förhålla sig till. Marknaden är tydlig och räknar uppenbarligen med att det nu välkända Hormuz-sundet snart är helt öppet igen och att det mesta återgår till det normala. En beredskap och planering för ett sämre, eller bara mer långdraget, scenario är nog klokt tror vi.

Den 11 maj håller vi bolagsstämma. Kallelse, dagordning och instruktion om hur anmälan sker finns på byggmastaren.com. Väl mött då.

Stockholm den 29 april 2026



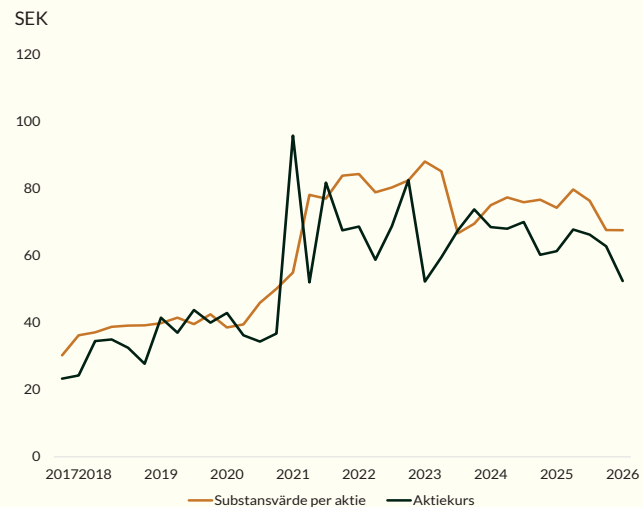
Tomas Bergström
Verkställande Direktör



Substansvärde

Substansvärde refererar till marknadsvärdet på Byggmästarens innehav i olika portföljbolag, likvida medel och andra tillgångar minus dess totala skulder. Genom att sätta substansvärdet, dvs. det bedömda underliggande värdet, per aktie i relation till Byggmästarens aktiekurs, fås en indikation på om Byggmästarens aktie handlas med en premie eller en rabatt i förhållande till underliggande nettotillgångar.

Utveckling substansvärde



SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE

67,58 kr

▲+2% sedan årsskiftet · 1 961 Mkr totalt

Substansvärde januari - mars 2026

Innehav och substansvärde 31 Mar 2026, tkr	Ingående justerat substansvärde (31 dec 2025)	Avyttring	Investering	Utdelning/ Försäljning	Värdeförändring	Utgående justerat substansvärde	Andel av justerat substansvärde, %	Justerat substansvärde per aktie, kr	Ägarandel, %
Noterade aktiva portföljen									
Green Landscaping	452 893		12 308		-14 935	450 266	23%	15,52	18,0%
Infrea	85 614				9 647	95 261	5%	3,28	20,0%
Summa noterade aktiva portföljen	538 507	0	12 308	0	-5 288	545 527	28%	18,80	
Onoterade aktiva portföljen									
Safe Life	670 000				5 000	675 000	34%	23,26	11,9%
DP Patterning	87 933	-1 007			50 950	137 876	7%	4,75	76,5%
Team Olivia	185 000				5 000	190 000	10%	6,55	17,5%
Fasticon	102 000		9 420		-14 790	96 630	5%	3,33	100,0%
Summa onoterade aktiva portföljen	1 044 933	-1 007	9 420	0	46 160	1 099 506	56%	37,89	
Likvida medel och övriga investeringar									
Likvida medel i investeringsverksamheten	244 132	18 007	-24 026	5 000	-7 861	235 251	12%	8,11	
Övriga placeringar	47 551	-17 000	0	0	-1 000	29 551	2%	1,02	
Summa likvida medel och övriga placeringar	291 683	1 007	-24 026	5 000	-8 861	264 802	14%	9,13	
Övriga nettotillgångar	60 549	0		-5 000	-4 613	50 936	3%	1,76	
Totalt substansvärde	1 935 671	0,0	-2 298	0	27 398	1 960 771	100%	67,58	

Nettotillgångarna i ovan substansstabell innehas av Byggmästaren, dvs Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB och Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB. Det betyder att likvida medel i investeringsverksamheten är de likvida medel som är tillgängliga för Byggmästaren i dess investeringsverksamhet och fördelar sig mellan de två ovan nämnda legala enheterna (Holding 89 mkr och Invest 146 mkr). Samtliga portföljbolag förutom Fasticon ägs av Byggmästaren Anders J Ahlström Invest AB och redovisas som en finansiell tillgång tillsammans med Invests eget kapital i Holding bolaget. Detta gör att substansvärdet inte är samma som eget kapital i Investmentbolaget eller moderbolaget.

Aktieinnehavet i GeTe Media är omklassificerat till Övriga placeringar i ingående balans, avyttringen är försäljningen av aktierna som gjordes under Q1. Tilläggsköpeskillingen redovisas under övriga nettotillgångar.

Substansvärde

Substansvärde april 2025 – mars 2026

Innehav och substansvärde 31 Mar 2026, tkr	Ingående substansvärde (31 Mar 2025)	Avyttring	Investering	Utdelning / koncernbidrag	Värdetförändring	Utgående justerat substans-värde
Noterade aktiva portföljen						
Green Landscaping	582584	0	45 306	0	-177 623	450 266
Infrea	78379	0	0	-3 015	19 897	95 261
Summa noterade aktiva portföljen	660 963	0	45 306	-3 015	-157 727	545 527
Onoterade aktiva portföljen						
Safe Life	1041817	-525 000		0	158 183	675 000
DP Patterning	29784	-1 007	41 288	0	67 811	137 876
Team Olivia	175000	0	0	0	15 000	190 000
Fasticon	113000	0	9 420	-18 548	-7 242	96 630
Summa onoterade aktiva portföljen	1359601	-526 007	50 708	-18 548	233 752	1 099 506
Likvida medel och övriga investeringar						
Likvida medel i investeringsverksamheten	60 005	543 007	-132 276	-218 612	-16 873	235 251
Övriga placeringar	45 551	-17 000	0	0	1 000	29 551
Summa likvida medel och övriga placeringar	105 556	526 007	-132 276	-218 612	-15 873	264 802
Övriga nettotillgångar	36 789	0	28 304	-5 000	-9 157	50 936
Totalt substansvärde	2162909	0,0	-7 958	-245 175	50 995	1 960 771

Kärninnehav

SAFE LIFE

675 Mkr / **49** %

Värdering · IRR sedan Q1 2020

34 % av substansvärdet

GREEN LANDSCAPING

450 Mkr / **14** %

Värdering · IRR sedan Q2 2018

23 % av substansvärdet

DP PATTERNING

138 Mkr / **120** %

Värdering · IRR sedan Q4 2024

7 % av substansvärdet

Om Byggmästaren

Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB är ett investmentbolag som investerar i, äger och utvecklar ett antal företagsgrupper med det övergripande målet att skapa långsiktiga värden för aktieägare likväl som för samhälle och andra intressenter. Fokus är investeringar i små- och medelstora bolag i Sverige och övriga Norden vilka kan vara både noterade och onoterade. Affärsmodellerna ska i huvudsak vara beprövade, uthålliga och skalbara.

Inriktning

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 strävar efter att engagera oss i bolag vi vill äga länge samtidigt som vi löpande prövar investeringen mot uppställda kriterier. Kapitalstrukturen optimeras för varje enskild investering och är i normalfallet stand-alone gentemot Byggmästaren.

Metod

Vi är systematiska 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. Vi prövar löpande om våra investeringar möter uppställda kriterier. Som ägare, och med styrelserepresentation, strävar Byggmästaren efter att aktivt bidra med strategiska, finansiella och operativa erfarenheter samt ett nära och djupt engagemang.

Mål

Byggmästarens övergripande mål är att skapa långsiktiga värden för sina aktieägare, likväl som för samhälle och andra intressenter. Vi mäter vår prestation som utveckling av substansvärde. 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.

Investerarfilosofi

De företag Byggmästaren investerar i ska ha som ambition att kunna vara ledande inom sin marknadsnisch och Byggmästaren vill vara med och påverka.

Vårt långsiktiga perspektiv lägger grunden för värdeskapande – att vara långsiktig innebär inte att vara långsam eller att ha bristande förändringsbenägenhet. Långsiktighet tillsammans med att sätta kunden i centrum utgör grunden för Byggmästarens filosofi rörande bolagsutveckling. Nöjda kunder och välskötta bolag skapar aktieägarvärde, likväl som det är centralt för att kunna skapa värde för de anställda och samhället i stort. Denna övertygelse präglar arbetet med de olika innehaven.

Byggmästaren vill vara en aktiv ägare och arbetar strukturerat med medvetna och faktabaserade beslut. Vi samarbetar med ledning, styrelse och andra ägare.

Byggmästaren investerar för att äga och utveckla på lång sikt, men utvärderar prestation och avkastning varje dag.

Investeringsprocess

STEG 1

Första screening - 4M Filter

Varje nytt investeringscase poängsätts 1-5 inom fyra dimensioner.



Minimnivå: 15 av 20 poäng för vidare utvärdering

STEG 2

Investeringskriterier

Case som klarar 4M-filter utvärderas mot kvantitativa krav.



STEG 3

Värdeskapande - 3C

Portföljbolag utvecklas genom tre faser av aktivt ägande.



Pressmeddelanden och rapporter

Byggmästaren publicerar löpande pressmeddelanden om innehaven, investeringar och övriga viktiga händelser. Prenumerera för att få nyheter direkt när de offentliggörs.

Prenumerera →

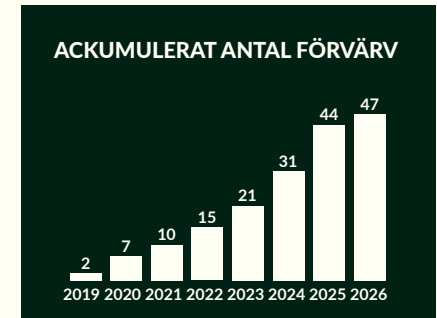
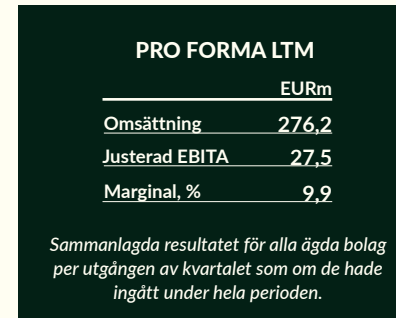
ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

Safe Life

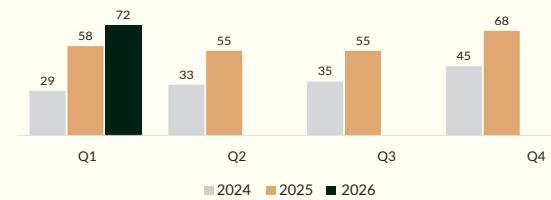
Safe Life driver och utvecklar en global företagsgrupp med fokus på försäljning och uthyrning av livräddande hjärtstartare med tillhörande produkter, utbildning samt mjukvara för monitorering och service. Bolaget är verksamt i Europa, Nordamerika och Asien.

Januari - Mars 2026

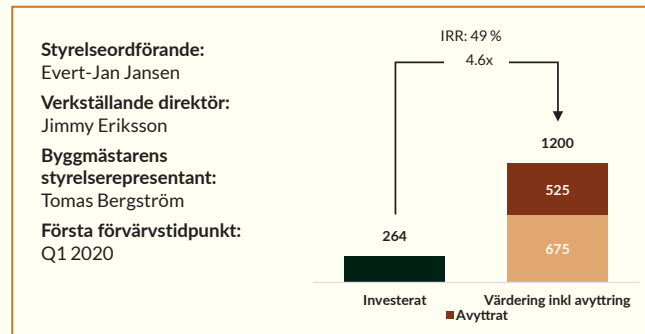
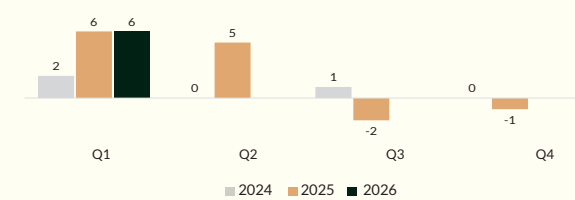
- Omsättning uppgick för perioden till 72 miljoner euro (58). EBITA, efter engångskostnader, uppgick till 6 miljoner euro (6).
- Tre förvärv genomfördes under kvartalet: Cascade Training (USA), HS Medical (Polen) och D+ Services (Frankrike). Förvärven tillför sammanlagt ca 15 miljoner euro i årlig omsättning.
- Gruppen har nu genomfört 47 förvärv sedan starten 2019. LTM omsättning för aktuell grupp uppgår till över 276 miljoner euro, med en justerad EBITA på 28 miljoner euro.
- Underliggande efterfrågan är god, särskilt i Europa. Lösningserbudandet och prenumerationer fortsätter växa enligt plan.
- Värderingen bygger på en intjäningsmultipel som beaktar genomförda förvärv och jämförs med relevanta peers-bolag, där en rabatt appliceras



Omsättning EURm



EBITA EURm



EURm (IFRS) *	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Omsättning	11	35	86	141	236	58	72	23,2%
EBITA	0	2	7	3	8	6	6	-2,1%
EBITA %	3,4	5,5	7,6	1,9	3,5	11,1	8,8	-2,3pp.
Nettoskuld	3	11	54	87	39	93	79	-15,5%

Mkr	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Ägarandel %	49,7	49,9	37,8	31,4	11,8	30,1	11,8	-18,3pp.
Antal aktier st**	16 066 667	20 232 334	21 957 608	22 957 607	60 034 176	23 151 483	60 034 176	n.m.
Anskaffningskostnad***	93	162	212	257	-261	264	-261	n.m.
Värde aktier	209	384	769	1 033	670	1 042	675	-35,2%

* Legalt rapporterad redovisning, dvs inga justeringar för eventuella poster av engångskaraktär. Växelkurs EUR/SEK 11.04 har applicerats på historiska siffror.

** I slutet av Q3 2025 har bolagets aktiestruktur förändrats.

*** Anskaffningskostnad inkluderar inflöden från genomförda delavyttringar, vilket i detta fall betyder att Byggmästaren har fått tillbaka 261 miljoner kronor mer än investerat.

NOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

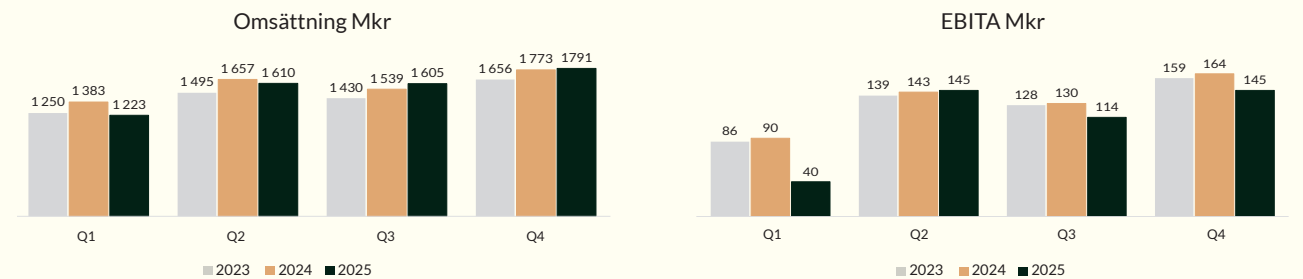
Green Landscaping

Green Landscaping är norra Europas ledande aktör inom skötsel och finplanering av urbana 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 cirka 60 operativa dotterbolag i Sverige, Norge, Finland, Litauen, Tyskland, och Schweiz en omfattande tjänsteportfölj inom såväl finplanering som skötsel med syftet att göra utemiljöer skönare och tryggare.

Januari – Mars 2026

- Vid tidpunkten för Byggmästarens Q1-rapport har Green Landscaping ännu inte offentliggjort sin rapport för det första kvartalet 2026, varför kommentarer om verksamhetens utveckling inte kan lämnas.
- I februari nominerades Tomas Bergström, VD på Byggmästaren, till rollen som styrelsens ordförande. Efter kvartalets utgång har Clein Johansson Ullenvik, VD på Alligo, och Maria Chagot, tidigare VD för Asteri Facility Solutions, föreslagits som nya styrelseledamöter inför årsstämman.
- Under kvartalet har Byggmästaren köpt ytterligare 300 000 aktier i Green Landscaping och äger därefter 18%.



Mkr (IFRS)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Omsättning	1 993	2 135	3 139	4 810	5 831	6 352	6 229	1 223		-
EBITA	57	101	232	407	512	528	444	40		-
EBITA %	2,9	4,7	7,4	8,5	8,8	8,3	7,1	3,3		-
Nettoskuld	690	767	1 036	1 800	1 975	2 195	2 507	2 115		-

Mkr	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Ägarandel %	21,2	20,2	18,6	15,8	15,9	16,1	17,4	16,1	18,0	1,9pp.
Antal aktier st	7 632 099	9 550 123	9 780 123	8 730 123	9 030 123	9 160 123	9 910 123	9 160 123	10 210 123	11,5%
Anskaffningskostnad	170	202	213	110	128	138	171	138	183	32,7%
Värde aktier	281	384	861	554	635	645	453	583	450	-22,7%

Styrelseordförande:

Per Sjöstrand

Verkställande direktör:

Johan Nordström

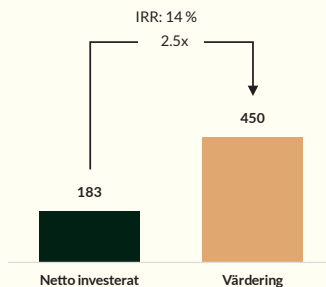
Byggmästarens

styrelserepresentant:

Tomas Bergström

Första förvärvstidpunkt:

Q2 2018



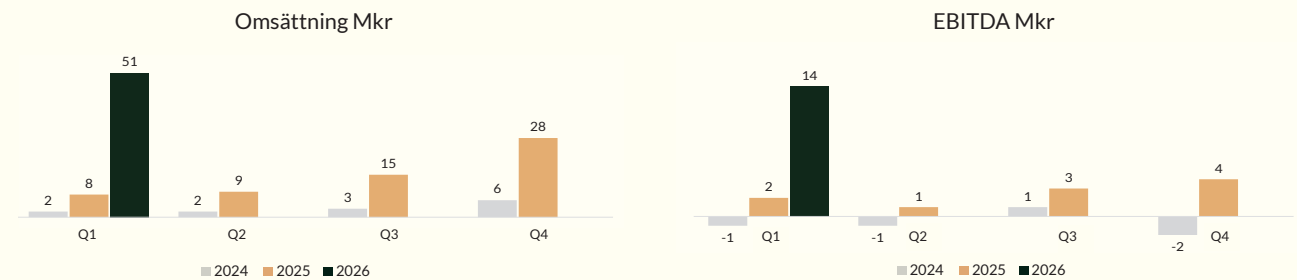
ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

DP Patterning

DP Patterning är ett teknikbolag som genom en proprietär och patenterad maskinteknologi erbjuder egenproducerade flexibla enlagerskretskort för en mängd olika applikationer. Företagets teknologi sänker kostnader för kund, förbättrar prestanda samt lämnar ett signifikant lägre klimatavtryck jämfört med traditionella produktionsmetoder som oftast är kemiska etsningsbad utförda i Asien. Bolaget grundades av, bland andra, VD Staffan Nordlinder 2008 medan forskningen kring teknologin började 2001 (av Nordlinder).

Januari - Mars 2026

- Kvartalets omsättning uppgick till 51 miljoner kronor (8) med en EBITDA om 14 miljoner kronor (2), vilket är bolagets högsta omsättning och EBITDA hittills på kvartalsbasis.
- Den starka utvecklingen drivs till stor del av en stor internationell kund med långsiktigt höga ambitioner med vilken DP Patterning har utvecklat en stark affärsrelation.
- Internt fortsätter man sitt arbete med att utöka produktionskapacitet och har under kvartalet satt fler nya maskiner i drift, varifrån producerade komponenter har levererats.
- I januari köpte bolagets nya CCO aktier av Byggmästaren som ett led i DP Patternings incitamentsprogram. Detta innebär att ägarandelen för Byggmästaren nu är 76,5%.
- Bolaget värderas mot noterade likartade bolags multiplar, där en rabatt appliceras för att reflektera skala och mognad.



Mkr (K3) *	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Omsättning	22	21	7	13	61	8	51	524%
EBITDA	6	4	-7	-3	9	2	14	593%
EBITDA %	28,3	18,0	-98,5	-25,3	15,4	23,8	26,4	2,6pp.
Nettoskuld**	-16	-7	-6	-20	-33	-26	-26	1,1%

Mkr	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Ägarandel %	30,8	77,5	42,4	76,5	34,1pp.
Antal aktier st	3 825	12 577	5 267	12 429	136%
Anskaffningskostnad	22	71	30	70	135%
Värde aktier	22	88	30	138	363%

* Legalt rapporterad redovisning, dvs inga justeringar för eventuella poster av engångskaraktär.

** Negativ nettoskuld innebär en nettokassa, dvs. att kassan är större än värdet på samtliga räntebärande skulder

Styrelseordförande:

Tomas Bergström

Verkställande direktör:

Staffan Nordlinder

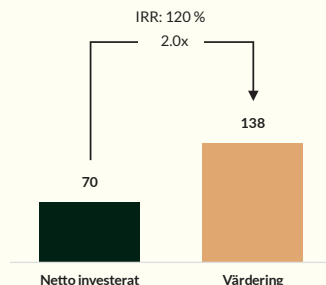
Byggmästarens styrelserepresentant:

Tomas Bergström,

Frida Åkerblom

Första förvärvstidpunkt:

Q4 2024



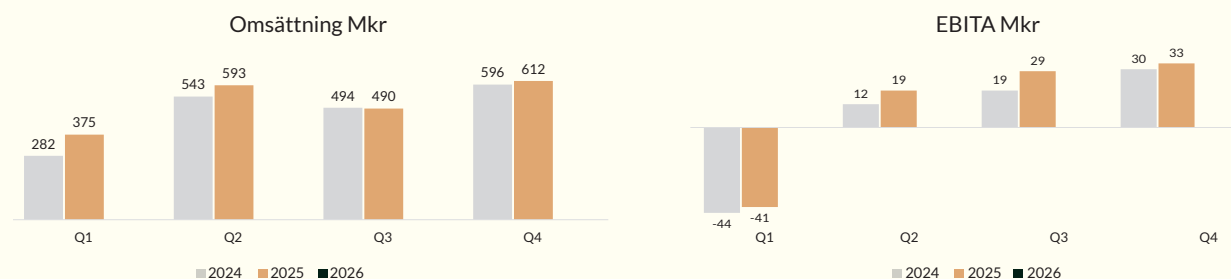
NOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

Infrea

Infrea är en industrigrupp som underhåller, förbättrar och bygger ut Sveriges infrastruktur. Koncernens 12 entreprenörsdrivna bolag verkar inom affärsområdena Mark & Anläggning och Beläggning, med lokal närvaro från Skåne till Jämtland. Strategin är att ge dotterbolagen rätt förutsättningar att växa, med centralt stöd inom projektstyrning, finansiering och affärsutveckling.

Januari - Mars 2026

- Vid tidpunkten för Byggmästarens Q1-rapport har Infrea ännu inte offentliggjort sin rapport för det första kvartalet 2026, varför kommentarer om verksamhetens utveckling inte kan lämnas.
- Bolaget har kommunicerat en utdelning för 2026 om 0,65kr per aktie och valberedningen har föreslagit omval av Tomas Bergström som styrelsens ordförande, nyval av Annika Poutiainen och omval av övriga ledamöter utom Helene Willberg som avböjt omval.



Mkr (IFRS)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Omsättning	612	905	1 264	2 090	2 014	1 915	2 069	411		-
EBITA	9	46	21	94	13	17	40	-41		-
EBITA %	1,5	5,1	1,6	4,5	0,6	0,9	1,9	-10		-
Nettoskuld	126	144	230	252	335	205	-3	256		-

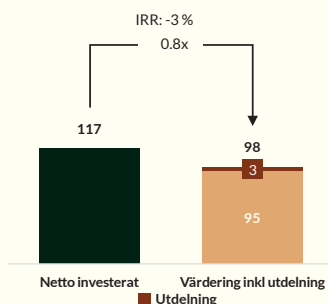
Mkr	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Ägarandel %	17,9	24,0	20,8	20,0	20,0	20,0	20	20	20	0,0%
Antal aktier st	3 000 000	4 009 435	4 019 435	4 019 435	4 019 435	6 029 152	6 029 152	6 029 152	6 029 152	0,0%
Anskaffningskostnad	75	100	100	100	100	117	117	117	117	0,0%
Värde aktier	83	102	168	108	60	67	86	78	95	21,5%
Lämnad utdelning	0	-	-	-	-	-	3	0	0	n.m.

Styrelseordförande:
Tomas Bergström

Verkställande direktör:
Martin Reinholdsson

Byggmästarens
styrelserepresentant:
Tomas Bergström

Första förvärvstidpunkt:
Q4 2019



ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

Team Olivia

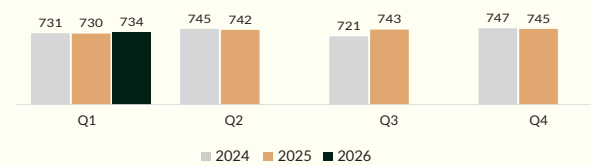
Med verksamhet i Sverige och Danmark är Team Olivia en av Skandinavien största vård- och omsorgskoncerner med fokus på personlig assistans, individ- och familjeomsorg samt hemomsorg. Verksamheten bedrivs nära kunderna på ett hundratal platser i Sverige och Danmark.

Januari - Mars 2026

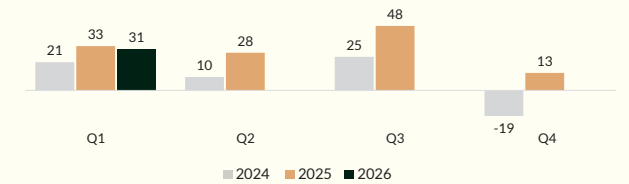
- Omsättningen för kvartalet uppgick till 734 Mkr (730), en ökning med 0,6 procent.
- EBITA uppgick till 31 Mkr (33), motsvarande en marginal om 4,2 procent (4,5).
- Team Olivia är fortsatt skuldfritt. Nettokassan ökade till 209 Mkr (184 vid årsskiftet). Olika alternativ för att optimera kapitalstrukturen undersöks.
- Ny VD för den svenska verksamheten är Ulrika Matsgård. Frida Åkerblom har ersatt Tomas Bergström i Team Olivias styrelse.
- Värderingen av Team Olivia har ökat marginellt till 190 Mkr (185).



Omsättning Mkr



EBITA Mkr



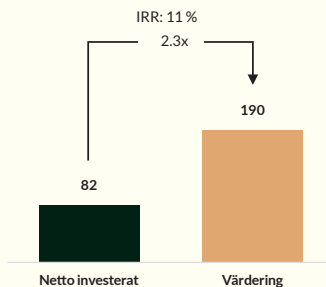
Styrelseordförande:

Gunnel Duveblad

Verkställande direktör:

Ulrika Matsgård (PA),
Maria Isalena Fagerspang (DK)

Byggmästarens

styrelserepresentant:
Frida ÅkerblomFörsta förvärvstidpunkt:
Q1 2019

Mkr (IFRS) *	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Omsättning	3 165	3 031	2 903	2 943	2 944	2 960	730	734	0,6%
EBITA	97	111	13	58	37	123	33	31	-6,4%
EBITA %	3,1	3,7	0,5	2,0	1,3	4,1	5	4,2	-0,3pp.
Nettoskuld **	1 107	1 095	1 231	1 250	-137	-184	-132	-209	58,1%

Mkr	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Ägarandel %	12,0	16,2	17,0	17,0	17,5	17,5	17,5	17,5	0,0pp.
Antal aktier st	3 910 062	5 274 123	5 525 131	5 525 131	5 690 987	5 690 987	5 690 987	5 690 987	0,0%
Anskaffningskostnad	76	144	152	152	82	82	82	82	0,0%
Värde aktier	164	255	254	210	168	185	175	190	8,6%

* Justerade siffror för kvarvarande verksamheter (omsättning och EBITA). Koncernkostnader och nettoskuld är ej justerade.

** Negativ nettoskuld innebär en nettokassa, dvs. att kassan är större än värdet på samtliga räntebärande skulder

ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

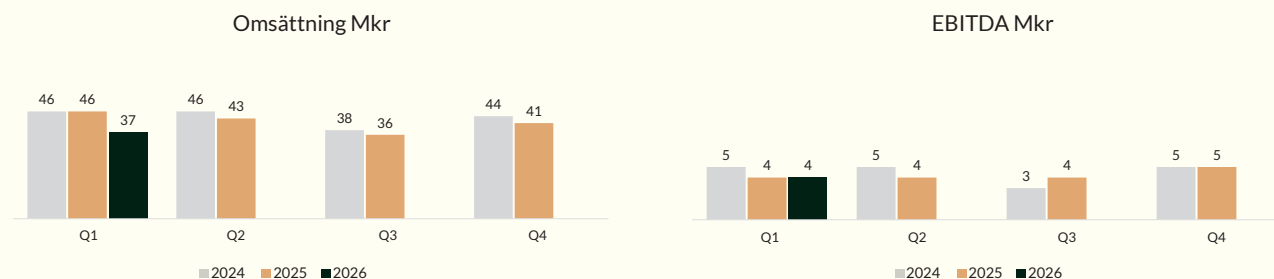
Fasticon

Fasticon är ett kompetensföretag inriktat på att försörja kommersiella fastighetsägare, såväl fastighetsbolag som rörelsedrivande bolag med egna bestånd, med bemannings- och rekryteringstjänster runt om i Sverige.

Fasticon, genom dotterbolaget Fasticon Kompetens, matchar uppdragsgivare och kandidater oavsett om det gäller rekrytering, karriärväxling, kompetensanalys, interim-eller bemanningsuppdrag.

Januari - Mars 2026

- Nettoomsättning för kvartalet var 37 miljoner kronor (46).
- EBITDA uppgick till 4 miljoner kronor (4) vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 11 procent (10).
- Kundbeteendet i kompetensbranschen i Sverige kännetecknas fortsatt av försiktighet och sträng kostnadsmedvetenhet.
- Fasticon har under kvartalet fortsatt leverera motståndskraftiga marginaler i verksamheten genom att anpassa sina kostnader. Bolaget utvärderar löpande olika former av tillväxtplaner, exempelvis genom breddning av kunderbjudande.
- Fasticon värderas mot noterade likartade bolags multiplar där rabatt appliceras för att reflektera skala och att bolaget ej är börsnoterat.
- I början av året förvärvade Byggmästaren resterande aktier i bolaget, och äger nu 100% av Fasticon.
- Frida Åkerblom, CFO och vice VD på Byggmästaren, är för närvarande tf VD då Sara Backlund är föräldraledig.



Mkr (K3) *	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Omsättning	186	220	208	174	165	46	37	-18,5%
EBITDA	17	30	16	19	17	4	4	-7,7%
EBITDA %	9,4	13,7	7,8	10,6	10,2	9,7	10,9	1,3pp.
Nettoskuld **	5	-6	4	7	-10	9	-6	n.m.

Mkr	2021	2022	2023	2024	2025	YTD Q1 '25	YTD Q1 '26	Δ
Ägarandel %	91,7	91,7	90,9	91,0	91,0	91,0	100,0	9,0pp.
Antal aktier st	3 199	3 199	3 169	3 174	3 174	3 174	3 488	9,9%
Anskaffningskostnad	32	32	31	31	31	31	41	31,3%
Värde aktier	96	115	115	120	116	113	97	-14,5%
Mottagna utdelningar	-	16	24	33	19	0	0	n.m.

* Legalt rapporterad redovisning, dvs inga justeringar för eventuella poster av engångskaraktär.

** Negativ nettoskuld innebär en nettokassa, dvs. att kassan är större än värdet på samtliga räntebärande skulder

Styrelseordförande:

Frida Åkerblom

Verkställande direktör:

Sara Backlund

Frida Åkerblom (tf VD)

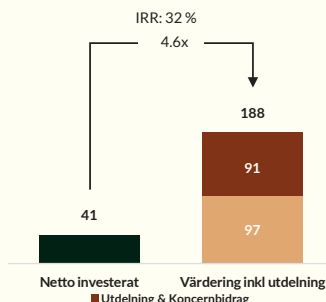
Byggmästarens

styrelserepresentant:

Frida Åkerblom

Första förvärvstidpunkt:

Q2 2015



Finansiell information

Byggmästaren är ett investmentföretag, vilket gör att räkenskaperna kan vara svåra att analysera självständigt. Det är därför viktigt att i tillägg till investmentbolagets räkenskaper även analysera portföljbolagen. På sida 6 till 12 presenteras mer utförlig information kring portföljbolagen.

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 Definitioner till nyckeltal, som återfinns på sista uppslaget i denna delårsrapport. Belopp presenteras i miljoner kronor (Mkr) med en decimal om inte annat särskilt anges.

Konsolideringsprinciper från och med 1 januari 2024

Från och med den 1 januari 2024 är Byggmästaren ett investmentföretag i enlighet med IFRS10 - Investmentföretag. Resultat av övergång till redovisning enligt reglerna om investmentföretag redovisades över resultaträkningen i investmentbolaget 2024. I moderbolaget räknades de finansiella talen för 2023 om.

Koncernen

Resultat för det första kvartalet 2026

Koncernens utdelningar uppgick till 0 Mkr (0,0). Verklig värdeförändring från finansiella tillgångar uppgick till 33,7 Mkr (-65,1). Kostnader för investeringsverksamheten exklusive avskrivningar var -6,3 Mkr (-5,4Mkr). De ökade kostnaderna är främst drivet av en ökad aktivitet i investeringsverksamheten.

Rörelseresultat för perioden var 27,1 Mkr (-70,8). Finansnettot var 0,3 Mkr (-0,1). Resultat efter finansiella poster var 27,4 Mkr (-70,9). Resultatet efter skatt var 27,4 Mkr (-70,9).

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 1 959,7 Mkr (1 935,7) och soliditeten till 99,2 procent (99,6). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettokassa på 89,1 Mkr (92,7). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 67,54 kronor jämfört med 66,61 kronor per aktie den 31 december 2025.

Likvida medel utgörs av kassa- och bankmedel och var på balansdagen 89,1 Mkr (92,7). Till följd av ändrade konsolideringsprinciper ingår endast moderbolagets kassa i koncernens likvida medel. Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB är också en del av investeringsverksamheten och är ägarbolag till samtliga portföljbolag utom Fasticon. Inkluderas även Invest uppgår likvida medel till 235 Mkr per den sista mars 2026.

Av koncernens långfristiga finansiella innehav värderas andelar i noterade och onoterade företag till verkligt värde på balansdagen i enlighet med nivåerna 1 till 3 i IFRS 13 verklig värdehierarki. Värdeförändring redovisas via resultatet. Se även not 4 Finansiella instrument.

Moderbolaget

Resultat för det första kvartalet 2026

Moderbolagets värdeförändringar var 33,7 Mkr (-65,1) och utdelningar uppgick till 0,0 Mkr (0,0). Rörelseresultatet för perioden var 27,1 Mkr (-70,8). Resultat efter finansiella poster var för perioden 27,4 (-70,8) och periodens resultat uppgick till 27,4 Mkr (-70,8).

Finansiell ställning

Totalt eget kapital var på balansdagen 1 960,9 Mkr (1 935,8). Moderbolagets egna kapital har förändrats med periodens totalresultat, samt återköp av egna aktier 2,3 Mkr. Soliditeten uppgick på balansdagen till 99,4 procent (99,8). Likvida medel utgörs av kassa- och bank 89,1 Mkr (92,7)

Finansiering

Koncernens finansiering har skett i form av intjänade vinstmedel, eget kapital och till mindre del räntebärande banklån. Byggmästarens B-aktie noterades på Nasdaq First North GM (ISIN: SE0006510491) den 22 december 2014. I samband med noteringen på First North emitterade Byggmästaren 2 000 000 nya B-aktier till en kurs om 58 kronor per aktie varvid 116 Mkr tillfördes bolagets kassa före avdrag för emissionskostnader. Justerat för splitten som gjordes november 2025 motsvarar detta 14,50 kr per aktie. Därutöver har moderbolagets ägare vid koncernens bildande samt senare tillfört Byggmästaren 111,9 Mkr i eget kapital. Den 19 juni 2024 noterades Byggmästarens B-aktie på Nasdaq Main Market utan att det emitterades några nya aktier.

Investeringar och avyttringar

Under det första kvartalet köptes aktier i Green Landscaping om 12,3 Mkr, Fasticon om 9,4 Mkr, samt återköp av egna aktier om 2,3 Mkr. Byggmästaren slutförde försäljningen av GeTe Media och erhöll en kontant köpeskilling om 17 Mkr. Därutöver innehåller transaktionen en resultatbaserad tilläggsköpeskilling avseende utfallet för helåret 2026, vilken per den 31 mars 2026 värderas till 29 Mkr.

Övrig information

Övriga placeringar och likvida medel

Övriga placeringar består av en andel i PCI IV (endast innehållandes aktier i Team Olivia samt exponering mot en pågående tvist, avseende ett i PCI IV tidigare innehav, med potentiellt negativt utfall) värderad till 24,6 Mkr samt ett mindre innehav i läkemedelsutvecklingsbolaget Sobrera. Likvida medel i investeringsverksamheten (Byggmästare Anders J Ahlström Holding och Byggmästare Anders J Ahlström Invest) uppgår den 31 mars till 235 Mkr och är placerade i svenska banker.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Ingen väsentlig händelse efter periodens utgång.

Organisation och medarbetare

Beräknat som heltider var 4 personer (4) anställda i Investmentbolaget vid periodens utgång, varav 1 kvinna (1) och 3 män (3).

Bolagsstyrning

Byggmästaren styrs enligt de regler som anges för bolagsstyrning enligt bolagsordningen, aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholm Main Markets regelverk för emittenter, svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga lagar och författningar. Byggmästaren följer svensk kod för bolagsstyrning enligt principen följa eller förklara. Byggmästarens bolagsstyrningsprinciper beskrivs i bolagets bolagsstyrningsrapport som återfinns på Byggmästarens hemsida.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För perioden bedöms Byggmästarens risksituation som oförändrad. För analys och diskussion av verksamhetens risksituation hänvisas till not 2 i Byggmästarens årsredovisning för år 2025.

Transaktion med närstående

Inga transaktioner med närstående under perioden

Aktien och aktieägare

Aktiekapitalet uppgår vid periodens slut till 1,457 Mkr, fördelat på 29 149 040 aktier, varav 2 800 012 A-aktier och 26 349 028 B-aktier varav 132 983 st är i eget förvar. 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 2026 minskat med 14,5% från 61,30 kronor till 52,42 kronor. OMXSPI-index har under motsvarande period haft en nedgång om 2,2%.

Slutkursen den 31 mars 2026 motsvarar ett börsvärde för Byggmästaren om ca 1 521 miljoner kronor beräknat på 29 016 097 utestående aktier.

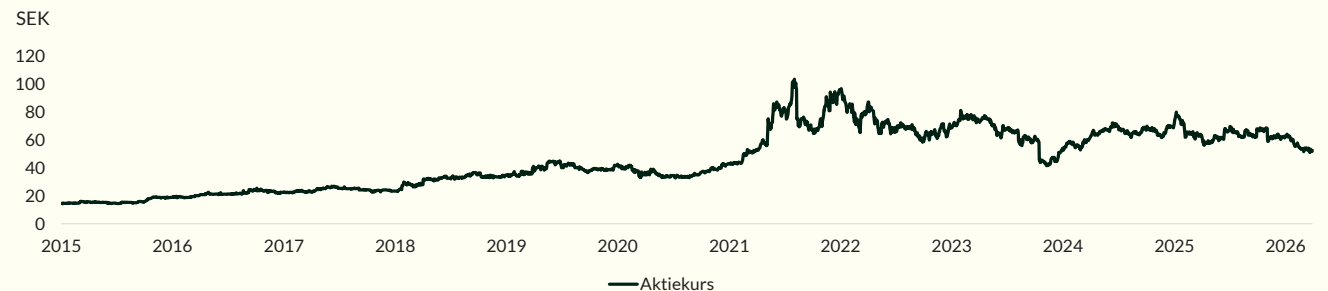
Under det kvartalet har 366 926 B-aktier omsatts, vilket på årsbasis motsvarar en omsättningshastighet för B-aktien om 5,6 procent.

Aktieägare

Byggmästaren hade vid periodens slut 2 105 aktieägare. De största aktieägarna framgår av följande tabell som är baserad på kända förändringar.

Ägare 2026-03-31	Antal aktier			Andel av	
	Antal A aktier	Antal B aktier	Totalt antal aktier	Kapital	Röster
Mikael Ahlström, privat och genom bolag	1 600 000	6 643 046	8 243 046	28,3%	41,7%
Kari Stadigh, genom bolag	394 332	3 688 336	4 082 668	14,0%	14,0%
Georg Ehrnrooth, genom bolag	294 000	2 661 252	2 955 252	10,1%	10,3%
Martin Bjäringer m familj	229 444	2 559 304	2 788 748	9,6%	8,9%
Carl Rosvall, genom bolag	229 444	2 024 714	2 254 158	7,7%	7,9%
Investment AB Spiltan		1 769 236	1 769 236	6,1%	3,3%
Avanza Pension		1 223 407	1 223 407	4,2%	2,3%
Stefan Dahlbo, privat och genom bolag		843 592	843 592	2,9%	1,6%
Kavaljer Fonder		778 404	778 404	2,7%	1,4%
Hidayet Tercan, genom bolag	43 020	464 972	507 992	1,7%	1,6%
Summa tio största aktieägare	2 790 240	22 656 263	25 446 503	87,3%	93,0%
Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (aktier i eget förvar)		132 983	132 983	0,5%	0,2%
Summa övriga ägare	9 772	3 559 782	3 569 554	12,2%	6,7%
Totalt antal aktier	2 800 012	26 349 028	29 149 040	100,0%	100,0%

Aktiekurs



INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över resultat och totalresultat

(belopp i tkr)	Not	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan - Dec 2025
Rörelsens intäkter /Förvaltningsverksamheten				
Förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag	4	33 720	-65 110	-43 919
Erhållna utdelningar		0	0	4 548
Koncernbidrag		0	0	15 010
Nettoomsättning		0	0	0
Övriga intäkter		0	0	0
Summa		33 720	-65 110	-24 361
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader		-3 626	-3 018	-11 705
Övriga externa kostnader		-2 625	-2 368	-8 233
Avskrivningar		-349	-349	-1 396
Summa kostnader		-6 600	-5 736	-21 334
Rörelseresultat		27 120	-70 846	-45 695
Finansiella poster				
Finansnetto		278	-51	576
Resultat efter finansiella poster		27 398	-70 897	-45 119
Bokslutsdispositioner				
Inkomstskatt		0	0	0
Periodens resultat		27 398	-70 897	-45 119

(belopp i tkr)	Not	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan - Dec 2025
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omföras till periodens resultat:		0	0	0
Totalresultat för perioden		27 398	-70 897	-45 119
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor		0,94	-2,43	-1,55
Utestående aktier vid periodens utgång, 1000 stycken				
Utestående aktier vid periodens utgång, 1000 stycken		29 016	29 149	29 059
Genomsnittligt utestående aktier för perioden, 1000 stycken		29 037	29 149	29 128

INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

(belopp i tkr)	Not	31 Mar 2026	31 Dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		51	56
Nyttjanderättstillgångar		2 600	2 860
Materiella anläggningstillgångar		1 113	1 818 318
Andelar i portföljbolag redovisade till verkligt värde via resultatet	4	1 860 262	1 817 121
Andra långfristiga finansiella instrument och placeringar		638	638
Uppskjuten skattefordran		11 325	11 325
Summa anläggningstillgångar		1 875 988	1 833 196
Omsättningstillgångar			
Övriga rörelsefordringar		9 877	16 746
Likvida medel		89 095	92 718
Summa omsättningstillgångar		99 982	109 463
Summa tillgångar		1 975 970	1 942 660

(belopp i tkr)	31 Mar 2026	31 Dec 2025
Eget kapital och skulder		
Totalt eget kapital	1 959 744	1 935 654
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	-	-
Långfristig leasingskuld	1 688	1 951
Uppskjutna skatteskulder	0	0
Summa långfristiga skulder	1 688	1 951
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	0	0
Kortfristig leasingskuld	774	922
Skuld till dotterbolag	8 990	0
Övriga rörelseskulder	3 764	4 133
Summa kortfristiga skulder	13 528	5 055
Summa eget kapital och skulder	1 975 970	1 942 660

INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över förändring i eget kapital

(belopp i tkr)	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan - Dec 2025
Ingående eget kapital	1 935 654	2 230 914	2 230 914
Periodens totalresultat	27 398	-70 897	-45 119
Återköp av egna aktier	-2 298	-	-5 697
Utgivande/återköp av teckningsoptioner	-	-	722
Utdelning till moderbolagets ägare	-	-	-245 166
Utgående eget kapital	1 960 754	2 160 016	1 935 654

INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över kassaflöden

(belopp i tkr)	Not	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Helår 2025
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansnetto		27 398	-70 897	-45 119
Återläggning av resultatposter som inte utgör kassaflöde		-33 371	65 476	44 322
Betald inkomstskatt		-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-5 973	-5 421	-797
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		14 481	-1 568	326 463
Kassaflöde från den löpande verksamheten		8 508	-6 989	325 667
Investeringsverksamheten				
Förvärv av andelar i dotterbolag		-9 420	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-9 420	0	0
Finansieringsverksamheten				
Utgivande av teckningsoptioner		-	-	820
Återköp av teckningsoptioner		0	-	-98
Återköp av egna aktier		-2 298	-	-5 696
Betald utdelning till aktieägare		-	-	-245 166
Amortering av leaseskuld		-411	-380	-935
Förändring av kort- och långfristig upplåning		-	-	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 709	-380	-251 075
Periodens kassaflöde		-3 621	-7 369	74 592
Likvida medel vid periodens början		92 718	18 126	18 126
Likvida medel vid periodens slut		89 095	10 757	92 718

MODERBOLAGET

Resultaträkning

(belopp i tkr)	Not	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025
Rörelsens intäkter /Förvaltningsverksamheten			
Erhållna utdelningar		0	0
Koncernbidrag		0	0
Intäkter		0	0
Förändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	33 720	-65 110
Summa intäkter		33 720	-65 110
Förvaltningskostnader			
Personalkostnader		-3 626	-3 018
Övriga externa kostnader		-2 941	-2 627
Avskrivningar		-89	-89
Summa förvaltningskostnader		-6 656	-5 735
Rörelseresultat		27 064	-70 845
Ränteintäkter		365	66
Räntekostnader		0	0
Resultat efter finansiella poster		27 429	-70 779
Bokslutsdispositioner:			
Resultat före skatt		27 429	-70 779
Inkomstskatt		0	0
Periodens resultat		27 429	-70 779
Periodens totalresultat		27 429	-70 779

MODERBOLAGET

Balansräkning

(belopp i tkr)	Not	31 mar 2026	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar		1 164	1 253
Andelar i dotterföretag värderade till verkligt värde via resultatet	4	1 860 262	1 817 121
Andra långfristiga finansiella instrument och placeringar		638	638
Utlåning till koncernföretag		0	0
Uppskjuten skattefordran		11 325	11 325
Summa anläggningstillgångar		1 873 388	1 830 337
Fordringar hos koncernföretag		9 000	14 000
Övriga fordringar		2 185	2 863
Likvida medel		89 095	92 718
Summa omsättningstillgångar		100 280	109 580
Summa tillgångar		1 973 668	1 939 917

(belopp i tkr)	Not	31 mar 2026	31 dec 2025
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 457	1 457
Fritt eget kapital			
Överkursfond		221 447	221 447
aktier i eget förvar		-7 994	-5 696
Balanserat resultat		1 718 592	1 763 582
Årets resultat		27 429	-44 990
Totalt eget kapital		1 960 931	1 935 800
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och övriga skulder		2 273	2 307
Skulder till koncernföretag		8 990	0
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		1 474	1 809
Summa kortfristiga skulder		12 737	4 117
Summa eget kapital och skulder		1 973 668	1 939 917

MODERBOLAGET

Förändring i eget kapital

(belopp i tkr)	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025
Ingående eget kapital	1 935 800	2 230 931
Periodens totalresultat	27 429	-70 779
Utdelning till moderföretagets ägare	0	0
Återköp av egna aktier	-2 298	0
Utgivande av teckningsoptioner	0	0
Återköp av utgivna teckningsoptioner	0	0
Utgående eget kapital	1 960 931	2 160 152

Noter

NOT 1 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 Årsredovisnings-lagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och International Accounting Standards (IAS) 34. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper och beräkningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning annat än avseende nedanstående förändring relaterat till regleringar kring Investmentföretag.

Koncernredovisningen

Från och med första kvartalet 2024 har Byggmästaren styrelse bedömt att Byggmästaren uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett Investmentföretag. Ett Investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterbolag enligt IFRS 10 eller tillämpa IFRS 3, Rörelseförvärv, när det erhåller bestämmande inflytande över ett annat bolag, med undantag för dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till Investmentföretagets investeringsverksamhet. Ett Investmentföretag värderar istället sina portföljbolag till verkligt värde enligt IFRS 9 Finansiella instrument.

Följande överväganden har tagits i beaktande vid bedömningen att Byggmästaren ska klassificeras som ett Investmentföretag:

- Byggmästaren är ett investmentbolag som är en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora onoterade bolag. Byggmästaren affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, främst genom att investera i verksamheter där Byggmästaren kan fungera som en engagerad ägare, i mindre och medelstora onoterade och noterade företag.
- Från och med 2024 baseras beräkningen av Byggmästaren substansvärde på att alla portföljbolag värderas till verkligt värde via resultatet.
- Från och med 2024 har Byggmästaren en dokumenterad exitstrategi för alla sina portföljbolag. Strategin innebär att ett portföljinnehav ska avyttras när det kan ske till ett värde som överstiger Byggmästaren långsiktiga värdering av innehavet, med hänsyn till:
 - Byggmästarens avkastningskrav
 - Byggmästarens inflytande i portföljbolaget
 - Byggmästarens möjligheter till en avyttring i framtiden
 - Risk
 - Byggmästarens alternativa investeringsmöjligheter.

Regelbunden uppföljning görs av exitstrategin för varje portföljbolag. Byggmästaren har inte och har inte haft innehav i andra investmentbolag som ska konsolideras.

Förändringen är endast framåtriktad varför jämförelseperioderna inte räknats om. Vid övergången redovisades en omvärderingseffekt i resultaträkningen om 393,3 Mkr.

Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget

Moderbolagets principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) har frivilligt ändrats så att samtliga investeringar i andelar i portföljbolag nu redovisas till verkligt värde via resultatet på samma sätt som i Investmentföretaget. Tidigare redovisades innehav i dotterbolag till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. Den frivilliga ändringen har gjorts för att förenkla och förbättra den finansiella rapporteringen av moderbolagets balans och resultat och därmed ge bättre överensstämmelse med Investmentföretagets finansiella rapporter vilket främjar överskådligheten.

Jämförelseperiodernas resultat- och balansräkningar har räknats om i enlighet med de nya redovisningsprinciperna. Se Not 5 för uppgift om påverkan på resultat och balans som följd av ändrad redovisningsprincip.

Värdering av balansposter har skett till anskaffningsvärde med hänsyn taget till eventuellt nedskrivningsbehov 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 nivåerna 1 till 3 i IFRS verklig värdehierarki. Marknadsvärdesförändringar redovisas över resultatet.

NOT 2 | RAPPORTERING AV RÖRELSESEGMENT

All verksamhet i företaget anses utgöra ett enda segment.

NOT 3 | LEASINGAVTAL

Tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal innebär per balansdagen redovisning av nyttjanderättstillgångar om 2 600 tkr (2 860) och leasingkulder om 2 873 tkr (3 806). Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar har gjorts med -1 387 tkr (-87).

NOT 4 | FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet utgörs per balansdagen dels av direkta innehav av andelar noterade på börs i form av innehavet i Green Landscaping och Infrea, dels av direkta innehav i onoterade företag i form av innehaven i Team Olivia, Safe Life, Fasticon och DP Patterning.

Investeringar redovisade under denna rubrik har utifrån sina kontraktsevenliga kassaflöden och koncernens affärsmodell för det givna instrumentet hänförs till IFRS 9 kategori "Other" och värderas enligt denna till verkligt värde i enlighet med nivå 1-3 i IFRS13 värderingshierarki, med periodens värdeförändring redovisad via resultatet.

För andelar noterade på börs har värdering skett utifrån aktuell börskurs och tillhör värdenivå 1. Innehav i den onoterade aktiva portföljen är noterade enligt värdenivå 3. Värderingen sker kontinuerligt och offentliggörs i samband med kvartalsrapporter. Alla värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som ledningen anser vara rimliga utifrån de omständigheter som råder vid tidpunkten. Stor vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner i bolaget t.ex. nyemission eller förvärv av existerande aktier. Andra värderingsmetoder inkluderar att diskontera förväntade kassaflöden med en relevant diskonteringsränta samt att använda multiplar (EV/EBITDA, EV/EBITA, EV/EBIT) från en jämförelsegrupp bestående av noterade bolag aktiva inom samma bransch. I övriga innehav inkluderas innehavet i fonden PCI IV och Sobrera. Fonden PCI IV har värderats genom dess underliggande tillgångar och Sobrera till 25 procent av anskaffningsvärde.

Andelar i portföljbolag	Marknadsvärde 31 mars 2026	Ägarandel, %	Värderingsmodell	Input	Värdeförändring från 1 jan 2026	Värdenivå, ev förflyttning
Noterade aktiva portföljen						
Green Landscaping	450 266	18,0%	Aktiekurs		-2 626	1
Infrea	95 261	20,0%	Aktiekurs		9 647	1
Summa noterade aktiva portföljen	545 527				7 020	
Onoterade aktiva portföljen						
Safe Life	675 000	11,9%	Peers-multipel	EBITDA-multipel	5 000	3
DP Patterning	137 876	76,5%	Peers-multipel	EBITDA-multipel	49 943	3
Team Olivia	190 000	17,5%	Substansvärden/ Peers-multipel	EBITA-multipel	5 000	3
Fasticon	96 630	100,0%	Peers-multipel	EBITDA-multipel	-5 370	3
GeTe Media	0	0,0%	Transaktion	-	-18 000	3
Summa onoterade aktiva portföljen	1 099 506				36 573	
Övriga innehav	29 551		Substansvärden /Anskaffningsvärden	Substansvärde / Anskaffningsvärde	0	3
Dotterbolag* värderade till verkligt värde	185 678	100,0%			-42 555	
Totalt	1 860 262				1 038	

* Dotterbolag är Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB

För att illustrera effekten av förändringar i de viktigaste indata som används vid värderingen av nivå 3-tillgångar, utfördes en känslighetsanalys av förändringar i multiplar. Vid en minskning av multiplarna med 10% minskade verkligt värde med 7%.

Byggmästaren har principer för överföringar mellan nivåer i värdehierarkin, baserade på datumet för händelsen eller förändringen i omständigheter som initierar överföringen. Överföringar mellan nivåer sker när det finns förändringar i indata som används vid värderingen, såsom övergång från observerbara till icke-observerbara indata eller tvärtom.

forts. not 4

Beräkning av verkligt värde

De tillgångar som värderas till verkligt värde avser portföljbolagen.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde, klassificeras i en värderingshierarki utifrån hur värderingen görs. De olika nivåerna i hierarkin definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Portföljbolagen värderas i nivå 3, dvs värderingen baseras inte på observerbara marknadsdata.

Det verkliga värdet på andelar i portföljbolag som beräknats motsvarar det belopp som förväntas tillfalla Byggmästaren om en exit av samtliga investeringar genomfördes per balansdagen.

Förändring finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen i nivå 3.

NOT 5 | ERHÅLLNA UTDELNINGAR

Investmentbolaget har under 2026 inte erhållit några utdelningar. Fasticon har dock betalat 5 Mkr av 14 Mkr i koncernbidrag från 2025.

Värdehierarki 3	Jan - Mar 2026	Jan - Mar 2025
Ingående verkligt värde på portföljbolagen	1 092 484	1 403 495
Förvärv	9 420	15 087
Utdelningar	0	0
Försäljningar	-1 007	0
Orealiserad värdeförändring via resultaträkningen	28 160	-13 430
Utgående verkligt värde på portföljbolagen	1 129 057	1 405 151

Flerårsöversikt och nyckeltal

	2026 jan-mar	2025 jan-dec	2024 jan-dec	2023 jan-dec	2022 jan-dec	2021 jan-dec	2020 jan-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Substansvärde per aktie, kr	67,58	66,58	76,64	69,50	82,41	83,84	50,09	42,50	39,21	36,26	30,33
Förändring substansvärde, %	2%	-13%	10%	-16%	-2%	67%	18%	8%	8%	20%	25%
Aktiekurs, kr	52	61	69	53	69	96	43	42	35	23	23
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	78%	92%	89%	76%	83%	114%	86%	98%	88%	64%	74%
Utdelning, kr	0,00	8,43	0,33	0,28	0,50	0,00	0,20	0,18	0,16	0,15	0,13
Börsvärde, mkr	1 521	1 781	1 997	1 530	2 004	2 699	1 202	1 163	967	653	630
Substansvärde, mkr	1 961	1 935	2 234	2 026	2 402	2 363	1 404	1 191	1 099	1 016	850
Antal A-aktier vid periodens utgång, st	2 800 012	2 800 012	2 800 012	2 800 012	2 800 012	2 800 012	2 800 012	2 800 012	2 800 012	2 800 012	2 800 012
Antal B-aktier vid periodens utgång, st	26 216 045	26 328 084	26 349 028	26 349 028	26 349 028	26 349 028	25 229 028	25 229 028	25 224 744	25 218 944	25 218 944
Genomsnittligt totalt antal aktier, st	29 037 145	29 128 096	29 149 040	29 149 040	29 149 040	28 185 532	28 029 040	28 028 040	28 022 824	28 018 956	28 016 196

Definitioner till nyckeltal

I delårsrapporten 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. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella nyckeltal och mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara.

IFRS-mått

Eget kapital per aktie - Totalt eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid ett givet tillfälle. Används för att kunna följa utveckling justerat för utspädning och ändrat antal aktier.

Aktiekurs i % av substansvärdet per aktie - Aktiekursen för en given tidpunkt dividerat med Substansvärdet per aktie för samma tidpunkt. Tydliggör eventuella skillnader mellan börsvärdering och bokfört värde sett till substansvärde.

Resultat per aktie - Resultat efter skatter dividerat med antalet utestående aktier vid ett givet tillfälle. Ger en överblick av resultat justerat för utspädningseffekter.

Alternativa Prestandamått (APM)

IRR - Internal Rate of Return är en årlig genomsnittlig avkastning över en given tidperiod, och kan beskrivas som internräntan som en viss investering genererat. IRR tar hänsyn till värdemässiga in-och utflöden och påverkas av när de uppstått sett ur ett tidsperspektiv, och används för att följa värdeprestanda i investeringar.

MMx - Money Multiple, kvoten där totala värdemässiga utflöden divideras på totala värdemässiga inflöden i ett visst instrument. Lönsamhetsmättet tar inte hänsyn till värdena ur ett tidsperspektiv. Används för att jämföra nuvarande värdering med totalt netto investerat kapital för en viss investering.

Börsvärde - Produkten av aktiekursen multiplicerat med totala antalet aktier vid en given tidpunkt. Används för att följa totalvärdering av samtliga aktier.

EBITA - Rörelseresultatet innan avskrivningar på immateriella tillgångar, räntenetto, och skatter. Tydliggör resultat opåverkat av fluktuationer i materiella avskrivningar.

EBITA-marginal - Rörelseresultatet innan avskrivningar på immateriella tillgångar, räntenetto, och skatter som andel av omsättningen. Tydliggör lönsamhetsgrad för givet mått sett till omsättning.

EBITDA - Rörelseresultatet innan samtliga avskrivningar, räntenetto, och skatter. Används för att tydliggöra resultat opåverkat av fluktuationer i avskrivningar.

EBITDA-marginal - Rörelseresultatet innan samtliga avskrivningar, räntenetto, och skatter som andel av omsättningen. Tydliggör lönsamhetsgrad för givet mått sett till omsättning.

Nettoskuld - Räntebärande skulder subtraherat med likvida medel. Positivt belopp innebär att den räntebärande skulden är större än summan av de likvida medlen. Används som mått på belåningsgrad.

Nettokassa - Likvida medel subtraherat med räntebärande skulder. Positivt belopp innebär att de likvida medlen är större än summan av de räntebärande skulderna. Används som ett likviditetsmått.

Netto investerat - För ett innehav nettot mellan totalt investerat kapital och potentiella försäljningar av aktier. Alltså anskaffningsvärdet för den nuvarande ägarpositionen i bolaget, som ej påverkas av utdelningar. Används vid beräkning av IRR samt MMx.

Genomsnittligt totalt antal aktier - Genomsnitt av totala antalet utestående aktier för en given tidsperiod. Används för att rensa för fluktuationer i antal aktier under given period.

OMXSPI - Svenskt avkastningsindex beräknat som sammanvägda värdet av samtliga aktier noterade på Stockholmsbörsen. OMXSPI är ett prisindex som inte tar hänsyn till utdelningar. Används för att ge en överblick av total börsrörelse.

OMXSCAPGI - är ett totalavkastningsindex och tar hänsyn till utdelningar, där dessa återinvesteras vid utdelningstillfället. Används som jämförelsemått med hänsyn till Byggmästarens utdelningar.

Substansvärde - Totala marknadsvärdet av Byggmästarens tillgångar, och består av noterade samt onoterade tillgångar, likvida medel, övriga nettotillgångar, och andra placeringar vid en given tidpunkt. Substansvärdet är värderat till verkligt värde, och ger en överblick över hur totala portföljen utvecklas.

Substansvärde per aktie - Substansvärdet delat på totala antalet utestående aktier. Används för att kunna följa utveckling justerat för utspädning och ändrat antal aktier.

Totalavkastning - Sammanlagd avkastning med hänsyn till såväl kapitalvinster som utdelningar, och används för att följa utveckling med hänsyn till Byggmästarens utdelningar.

Kalendarium

Bolagsstämma	2026-05-11
Delårsrapport Q2	2026-07-24
Delårsrapport Q3	2026-10-23

Information

Finansiella rapporter publiceras på byggmastaren.com

Adress: Sturegatan 18, 114 36 Stockholm

E-post: info@byggmastaren.com

Telefon: +46 42 - 21 00 08

Investor Relations: ir@byggmastaren.com

Denna information är sådan information som Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

Denna rapport är inte granskad av revisor.

Informationen lämnades för offentliggörande av bolagets verkställande direktör den 29 april 2026, kl 08:30