

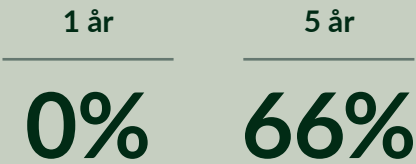
Q3

Delårsrapport Januari–september 2025

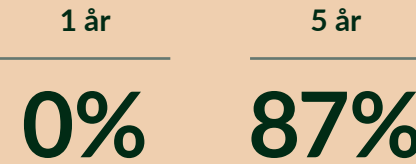
BYGGMÄSTAREN

N. J. Ahlström.

Substansvärdeutveckling



Aktiekursutveckling



Utveckling OMXSPI



Juli - september 2025

- Substansvärde per aktie uppgick till 305 kronor den 30 september 2025, en minskning med 4 procent från 319 kronor per 30 juni 2025.
- Byggmästarens totala substansvärde uppgick till 2 222 mkr, vilket är 100 mkr lägre än vid utgången av Q2, främst drivet av en minskad aktiekurs i Green Landscaping.
- Värdeförändringar av finansiella tillgångar var under perioden -91,4 mkr (-36,2).
- Byggmästaren* investerade totalt 29 mkr under perioden i DP Patterning, samt återköpte aktier för 2 mkr.
- Försäljningen av aktierna i Safe Life slutfördes och 525 mkr i likvida medel erhöles.
- Byggmästarens* likvida medel uppgick till 518 mkr den 30 september 2025. Det fanns inga lån eller dragna krediter per den 30 september 2025.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -13,18 kr (-5,82).
- Periodens resultat var -95,9 mkr (-42,4 mkr)

Januari - september 2025

- Substansvärdet minskade med 1 procent från den 31 december 2024.
- Värdeförändringar av finansiella tillgångar var under de första nio månaderna 16,5 mkr (181,8)
- Byggmästaren* investerade totalt 84 mkr under första nio månaderna i Safe Life och DP Patterning.
- Totala avyttringar var under de första nio månaderna 525 mkr.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,78 kr (77,90). Föregående år innefattade engångseffekter av övergång till Investmentföretag med 53,98 kr.
- Periodens resultat var 6 mkr (589 mkr).

Väsentliga händelser under perioden

- Byggmästaren avyttrade en del av aktierna i Safe Life för en köpeskilling om 525 mkr och kvarstår med ett ägande om 12 procent.
- Byggmästaren informerade den 30 september om avsikten att kalla till stämma för att besluta om en extrautdelning om 32 kr per aktie, samt ta beslut om en aktiesplit 4:1.
- Byggmästaren har beslutat om ett återköpsprogram om 50 mkr.

Belopp i mkr	Jul - Sep -25**	Jul - Sep -24	Jan - Sep -25	Jan - Sep -24	Jan - Dec -24**
Substansvärde per aktie, sek	305	304	305	304	307
Substansvärde (periodens slut)	2 222	2 212	2 222	2 212	2 234
Totala investeringar	-31	-3	-84	-30	100
Totala avyttringar	525	0	525	0	0
Tillgänglig likviditet***	748	428	748	748	339
Värdeförändring finansiella tillgångar	-91	-36	17	182	206
Resultat före skatt	-96	-42	6	588	605
Periodens resultat	-96	-42	6	589	606
Resultat per aktie efter utspädning	-13,18	-5,82	0,78	77,90	83,17

* Byggmästaren omfattar investeringsverksamheten i bolagen Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB och Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB.
** Resultatmått är inte jämförbara med tidigare perioder som ett resultat av engångseffekter relaterat till övergång till redovisning enligt reglerna om investmentföretag 2024 *** Tillgänglig likviditet omfattar, utöver likvida medel, outnyttjad del av rörelsekredit.

VD har ordet

Byggmästarens substansvärde uppgick till 305 kronor per den 30 september 2025. Det är i princip oförändrat från årets början och ner ca 4 procent från slutet på andra kvartalet. Under tredje kvartalet gick breda OMX Stockholm PI upp ca 3 procent så vår utveckling detta kvartal var tydligt sämre än index.

Låg värdering av Green Landscaping

Mer än hela substansminskningen under tredje kvartalet kan härledas till vårt innehav i Green Landscaping, vars aktie fortsatte ned ca 20 procent i perioden. På ett år är aktien ned drygt 40 procent och andel av Byggmästarens substansvärde per aktie har gått från 102 kronor till 65 kronor. Ja, en svag konjunktur i Sverige och Norge påverkar bolaget och årets säsongeffekter har varit något ogynnsamma, men de långsiktiga förutsättningarna att växa med branschledande lönsamhet genom en beprövad modell i en strukturellt växande, och fragmenterad, marknad är goda. Vi anser fortsatt att marknaden missbedömer potentialen.

Safe Life– realiserad god avkastning och fortsatt tillväxtpotential

Under kvartalet slutfördes planenligt transaktionen kring Safe Life med tillförsel av betydande kapital i kombination med att vissa befintliga ägare sålde en del aktier. Byggmästaren realiserade 525 miljoner kronor i likvida medel och äger därefter ca 12 procent i Safe Life, vars huvudägare nu är Bridgepoint, värderade till 675 miljoner kronor på transaktionsnivån. Vår investering har hittills givit ca 58 procent i årlig avkastning och vår bedömning är att värdeskapandet kommer fortsätta. Bolaget har en mycket ambitiös strategisk plan och planerar för betydande tillväxt framöver. På några års sikt tror vi att Safe Life kan omsätta 3-4 gånger så mycket till ökande marginal.

Fortsatt tillväxt för DP Patterning

Förvisso från låga nivåer, men det är glädjande att se att DP Patterningens lönsamma tillväxt fortsätter. Tredje kvartalet taktade nästan på dubbla farten mot första halvåret och följs planen finns förutsättningar att dubbla igen i fjärde kvartalet. Men, att växa så snabbt och på vägen få med sig organisation, kvalitet och struktur är naturligtvis inte utan utmaningar och risker så försiktighet är påkallad. Vi har i detta kvartal investerat ytterligare och samtidigt tagit upp värderingen något för att spegla utvecklingen.

Strategisk kapitalallokering för nästa fas av tillväxt

Med betydande likviditet på banken var kapitalallokering, portföljsammansättning och nya investeringar givna ämnen på årets strategidag med styrelsen i mitten på september. Sedan tidigare pågick också ett återköpsprogram. Strategiöverläggningarna resulterade bland annat i ett beslut att till en extra bolagsstämma den 3 november föreslå en extrautdelning om 32 konor per aktie samt en split 4:1 för att stimulera handel och likviditet. Därtill förtydligades utdelningspolicyn. Efter genomförd extrautdelning, beräknade återköp och övriga förväntade flöden kommande kvartal har Byggmästaren upp till ca 500 miljoner kronor tillgängligt för nya investeringar. Dessa kommer följa huvudstrategin att investera i bolag med starka ledningar och uthålliga samt skalbara affärsmodeller i stora marknader med organiska och förvärvsdrivna möjligheter där Byggmästaren kan vara en aktiv ägare utan definierad ägarhorisont samt där målet för årlig avkastning i enskilda innehav ska överstiga 20 procent. Av de bolag som idag finns i Byggmästarens portfölj bedöms Safe Life, Green Landscaping och DP Patterning (tillsammans ca 72 procent av substans, exkl likvida medel) i dagsläget uppfylla dessa kriterier. Ur och från gruppen av övriga innehav förväntar vi oss likviditetsflöden under kommande 6-9 månader och flera sådana diskussioner pågår. Vårt fokus på nya investeringar har ökat och vi utvärderar ett flertal möjligheter, men när i tid något kan bli aktuellt går inte att slå fast.

Välkommen till Byggmästardagen 2025

Den 10:e november anordnar vi för sjätte året i rad Byggmästardagen med möjlighet till såväl digital som fysisk närvaro (Stockholm). Där avser vi ge ytterligare information om vårt nuläge och våra framtidsplaner samtidigt som några av våra portföljbolag kommer att presentera sina verksamheter och strategier. Väl mött där om möjlighet finns.

Avslutningen på året

Efter flera års lågkonjunktur talar nu en hel del för en starkare avslutning på året och framförallt ett bättre 2026 drivet av ökad konsumtion, finanspolitiska stimulanser och lägre ränta. Det skulle gynna flera av våra innehav med inhemsk exponering. Sedan vet ingen av oss hur länge AI-tåget fortsätter, om private credit-marknaden håller eller hur georiskerna kan spela ut, men det får vi förhålla oss till på bästa möjliga sätt när och om marknaderna påverkas.

Stockholm den 24 oktober 2025



Tomas Bergström
Verkställande Direktör



Substansvärde per aktie

305kr

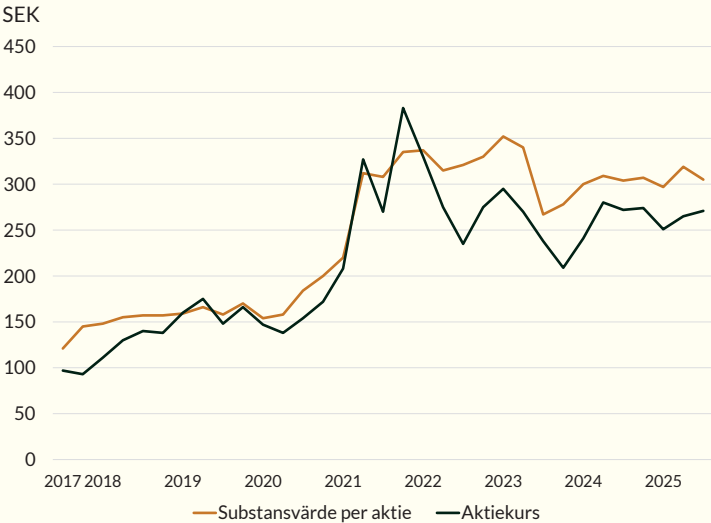
Extra utdelning per aktie

32kr

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 Juli - september 2025

Innehav och substansvärde 30 sep 2025, tkr	Ingående substansvärde (30 jun 2025)	Avyttring	Investering	Utdelning	Värdeförändring	Vid utgången av perioden substansvärde	Andel av substansvärde, %	Substansvärde per aktie, kr	Ägarandel, %
Noterade aktiva portföljen									
Green Landscaping	588 080	0	0	0	-111 754	476 326	21,4%	65	16,1%
Infrea	96 768	0	0	0	-19 293	77 475	3,5%	11	20,0%
Summa noterade aktiva portföljen	684 848	0	0	0	-131 047	553 801	24,9%	76	
Onoterade aktiva portföljen									
Safe Life	1 200 000	-525 000	0	0	-329	674 671	30,4%	93	31,0%
DP Patterning	38 937	0	28 555	0	14 953	82 445	3,7%	11	74,7%
Team Olivia	163 000	0	0	0	21 000	184 000	8,3%	25	17,5%
Fasticon	113 000	0	0	0	3 000	116 000	5,2%	16	91,0%
Ge-Te Media	16 000	0	0	0	0	16 000	0,7%	2	83,2%
Summa onoterade aktiva portföljen	1 530 937	-525 000	28 555	0	38 624	1 073 116	48,3%	147	
Likvida medel och övriga investeringar									
Likvida medel i investeringsverksamheten									
	28 681	525 000	-31 019	0	-4 322	518 339	23,3%	71	
Övriga placeringar	29 551	0	0	0	0	29 551	1,3%	4	
Summa likvida medel och övriga placeringar	58 231	525 000	-31 019	0	-4 322	547 890	24,7%	75	
Övriga nettotillgångar	48 559	0	0	0	-907	47 652	2,1%	7	
Totalt substansvärde	2 322 576	0,0	-2 464,2	0,0	-97 652	2 222 459	100,0%	305	

Nettotillgångarna i ovan substanstabell 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 150 mkr och Invest 369 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 Investment-bolaget eller moderbolaget.

Ingående balans är 30 juni 2025.

Substansvärde Januari – september 2025

Innehav och substansvärde 30 Sep 2025, tkr	Ingående sub- stansvärde (31 dec 2024)	Avyttring	Investering	Utdelning	Värdeför- ändring	Vid utgången av perioden substansvärde
Noterade aktiva portföljen						
Green Landscaping	644 873	0	0	0	-168 546	476 326
Infrea	66 924	0	0	-3 015	13 566	77 475
Summa noterade aktiva portföljen	711 796	0	0	-3 015	154 980	553 801
Onoterade aktiva portföljen						
Safe Life	1 033 092	-525 000	7 155	0	159 424	674 671
DP Patterning	21 852	0	45 641	0	14 952	82 445
Team Olivia	168 000	0	0	0	16 000	184 000
Fasticon	120 000	0	0	-4 548	548	116 000
Ge-Te Media	31 000	0	0	0	-15 000	16 000
Summa onoterade aktiva portföljen	1 373 944	-525 000	52 796	-4 548	175 924	1 073 116
Likvida medel och övriga investeringar						
Likvida medel i investe- ringsverksamheten	103 824	525 000	-83 564	-9 373	-17 548	518 339
Övriga placeringar	29 551	0	0	0	0	29 551
Summa likvida medel och övriga placeringar	133 375	525 000	-83 564	-9 373	-17 548	547 890
Övriga nettotillgångar	14 751	0	28 304	0	4 597	47 652
Totalt substansvärde	2 233 866	0,0	-2 464,2	-12 388	7 993	2 222 459

Nettotillgångarna i ovan substanstabell 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 150 mkr och Invest 396 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.

Substansvärde september 2024 – September 2025

Innehav och substansvärde 30 Sep 2025, tkr	Ingående sub- stansvärde (30 sep 2024)	Avyttring	Investering	Utdelning	Värdeför- ändring	Vid utgången av perioden substansvärde
Noterade aktiva portföljen						
Green Landscaping	741 970	0	0	0	-265 644	476 326
Infrea	74 159	0	0	-3 015	6 331	77 475
Summa noterade aktiva portföljen	816 129	0	0	-3 015	-259 313	553 801
Onoterade aktiva portföljen						
Safe Life	878 304	-525 000	52 155	0	269 212	674 671
DP Patterning	0	0	38 937	0	43 508	82 445
Team Olivia	170 000	0	2 859	0	11 141	184 000
Fasticon	118 000	0	0	-4 548	2 548	116 000
Ge-Te Media	22 000	0	2 750	0	-8 750	16 000
Summa onoterade aktiva portföljen	1 188 304	-525 000	96 701	-4 548	317 659	1 073 116
Likvida medel och övriga investeringar						
Likvida medel i investerings- verksamheten	159 582	525 000	-127 469	-4 825	-33 948	518 339
Övriga placeringar	34 549	0	0	0	-4 998	29 551
Summa likvida medel och övriga placeringar	194 131	525 000	-127 469	-4 825	-38 947	547 890
Övriga nettotillgångar	13 726	0	28 304	0	5 622	47 652
Totalt substansvärde	2 212 290	0,0	-2 464,2	-12 388	25 021	2 222 459

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.



När Byggmästare Anders J Ahlström etablerade företaget i Helsingborg 1895 fick han telefonnummer 8. Samtidigt som nästa generation Ahlström tog över versamheten utökades antalet telefonnummer i Helsingborg och numret blev istället 11 00 8. Ytterligare en generation senare ändrades nummerserierna igen och det nya numret blev 21 00 8, ett telefonnummer som alltså lever kvar än idag.

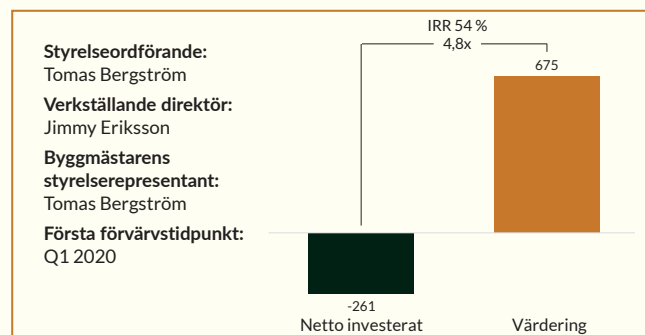
ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

Safe Life

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

Juli – September 2025:

- Omsättning uppgick för perioden till 55 miljoner euro (35). EBITA, efter engångskostnader, uppgick till -1,9 miljoner euro (1,0). Kvartalet belastades av transaktionskostnader på 3,7 miljoner euro.
- Under perioden har tre förvärv genomförts, och Safe Life har öppnat upp nya marknader däribland Asien genom förvärv i Singapore.
- Gruppen har vid periodens slut genomfört totalt 40 förvärv sedan starten 2019. LTM omsättning för aktuell grupp uppgår till över 249 miljoner euro, med en justerad EBITA på 26 miljoner euro.
- Bridgepoint har trätt in som största ägare genom tillförsel av betydande primärkapital samt förvärv av befintliga aktier. I samband med transaktionen har Byggmästaren avyttrat aktier till ett värde av 525 miljoner kronor. Transaktionen slutfördes i slutet av augusti.
- Bolaget har nu en nettokassa.
- Bolaget har övergått till att rapportera i euro (tidigare SEK). En konstant växelkurs EUR/SEK per sista sep har tillämpats bakåt.
- Värderingen ligger på samma nivå som föregående kvartal, vilket motsvarar värderingsnivån i den ovan nämnda transaktionen.



Nettoinvesterat belopp inkluderar inflöden från genomförda delavyttringar, vilket i detta fall betyder att Byggmästaren har fått tillbaka 261 Mkr mer än investerat.

Total antal hjärtstartare utplacerad sedan starten

675 000 st

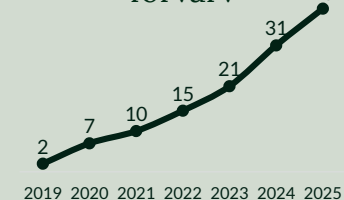
Sålda + lease/uthyrda hjärtstartare per sista sep 2025 för alla idag ägda bolag

Pro forma LTM

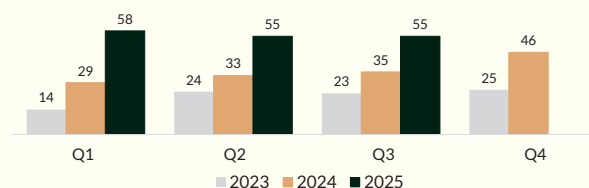
	EURm
Omsättning	249
Justerat EBITA	26
Marginal, %	10,5

Visar det sammanlagda resultatet för alla idag ägda bolag rullande tolv månader som om de hade ingått under hela perioden

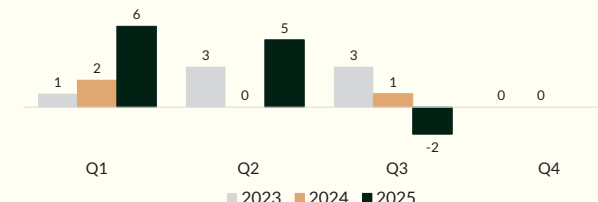
Ackumulerande antal förvärv



Omsättning EURm



EBITA EURm



EURm (IFRS) *	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Omsättning	11	35	86	141	96	168	75,2
EBITA	0	2	7	3	3	9	196,8
EBITA %	3,3	5,5	7,6	1,9	3,3	5,6	2,3pp.
Nettoskuld	3	11	54	87	68	-5	

Mkr	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Ägarandel %	49,7	49,9	37,8	31,4	32,0	11,9	-20,1pp.
Antal aktier st **	16 066 667	20 232 334	21 957 608	22 957 607	21 957 608	13 151 483	-40,1
Anskaffningskostnad	93	162	212	257	212	-261	
Värde aktier	209	384	769	1 033	878	675	-23,1

* Legalt rapporterad redovisning, dvs inga justeringar för eventuella poster av engångskaraktär. Växelkurs EUR/SEK 10.04 har applicerats på historiska siffror.

** Aktierna utgör en jämförelsejustering baserad på tidigare antal aktier före omstämpling.

NOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

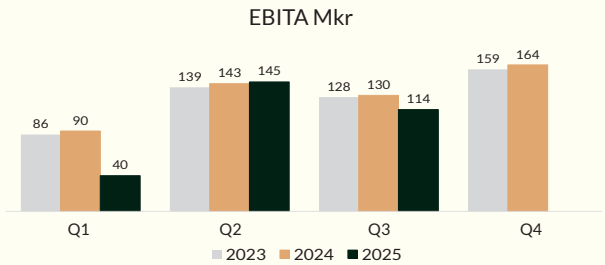
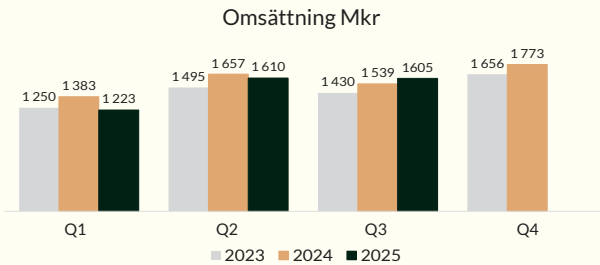
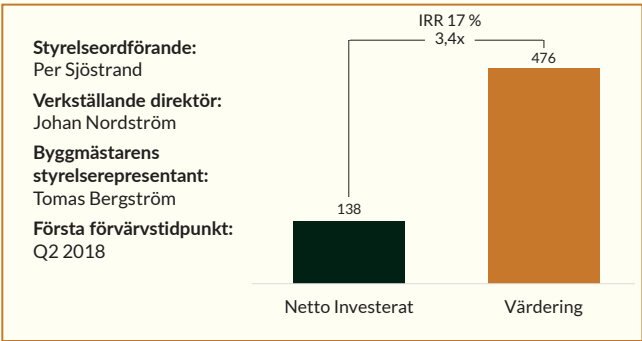
Green Landscaping

Green Landscaping är norra Europas ledande aktör inom skötsel och finplanering av utemiljöer. Affärsidén är att förädla kunders utemiljö genom att erbjuda tjänster med fokus på hög kundnytta, långsiktig hållbarhet och kvalitet.

Green Landscaping Group erbjuder genom 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.

Juli – September 2025

- Omsättningen uppgick till 1 605 miljoner kronor (1 593), tillväxten var 4 procent, varav -3 procent organiskt.
- EBITA uppgick till 114 miljoner kronor (130) och EBITA-marginalen var 7,1 procent (8,4). Projektnedskrivningar i ett bolag belastade resultatet med 21 miljoner kronor, justerat för dessa uppgick EBITA till 135 miljoner kronor.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -47 miljoner kronor (121).
- Green Landscaping har förvärvat Tessmer & Sohn Straßenbau-gesellschaft mbH i Tyskland som omsätter runt 180 miljoner kronor årligen.
- Efter periodens utgång har bolaget, till bättre villkor, förlängt sitt finansieringsavtal med DNB, SEB och Svensk Exportkredit (SEK) där avtalet omfattar 2 200 miljoner kronor och löper på minst 3 år och högst 5 år.
- Bolagets ambition om att förvärva EBITA om motsvarande 80-100 miljoner kronor ligger fast.



Mkr (IFRS)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Omsättning	1 993	2 135	3 139	4 810	5 831	6 352	4 579	4 438	-3,1
EBITA	57	101	232	407	512	528	364	299	-17,9
EBITA %	2,9	4,7	7,4	8,5	8,8	8,3	7,9	6,7	-1,2pp.
Nettoskuld	690	767	1 036	1 800	1 975	2 195	2 244	2 488	10,9

Mkr	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Ägarandel %	21,2	20,2	18,6	15,8	15,9	16,1	16,1	16,1	0,0pp.
Antal aktier st	7 632 099	9 550 123	9 780 123	8 730 123	9 030 123	9 160 123	9 160 123	9 160 123	0,0
Anskaffningskostnad	170	202	213	110	128	138	138	138	0,0
Värde aktier	281	384	861	554	635	645	742	476	-35,8

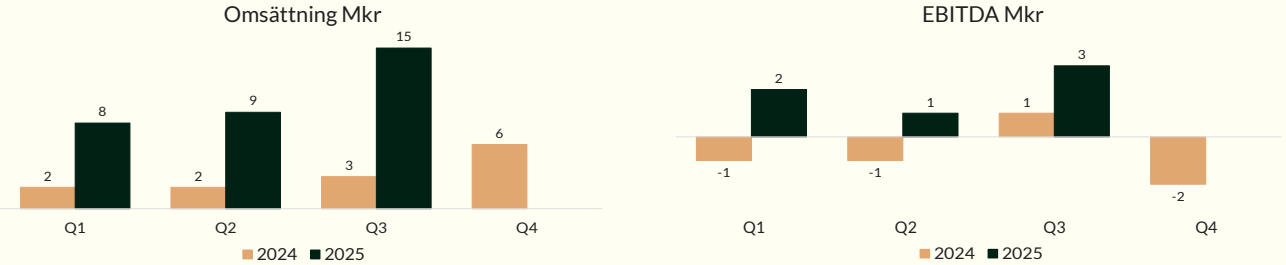
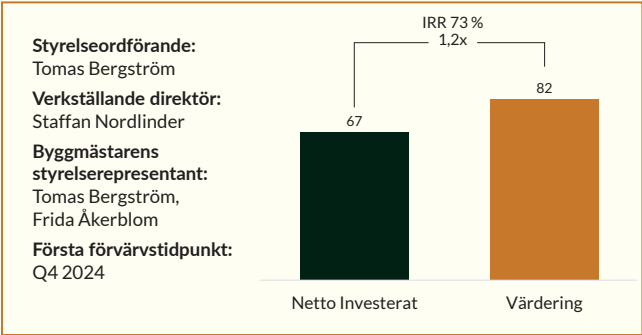
ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

DP Patterning

DP Patterning är ett Norrköpingsbaserat 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 och egenskaper samt lämnar ett signifikant lägre klimatavtryck jämfört med traditionella produktionsmetoder, oftast kemiska etsningsbad till stor del utförda i Asien. Bolaget grundades, bland andra, av VD Staffan Nordlinder 2008 medan forskningen kring teknologin började 2001.

Juli – September 2025

- Kvartalets omsättning uppgick till 15 miljoner kronor (3) med en EBITDA om 3 miljoner kronor (1), vilket är bolagets högsta omsättning hittills på kvartalsbasis.
- DP Patterning fortsätter sitt arbete med att utöka sin produktionskapacitet för att möta kundvolymen, där en del av arbetet inkluderar flytt till nya produktionslokaler.
- I juli fick bolaget en ny CFO och organisationen fortsätter växa snabbt.
- Under kvartalet har Byggmästaren investerat ca 29 miljoner kronor i en blandning av nyemitterade och befintliga aktier. Detta innebär att ägarandelen nu uppgår till 75%.
- Värderingen av aktierna har i kvartalet tagits upp ca 20 procent för att spegla utvecklingen i bolaget.



Mkr (K3) *	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Omsättning	22	21	7	13	7	33	387,1
EBITDA	6	4	-7	-3	-1	6	-719,4
EBITDA %	28,3	18,0	-98,5	-25,3	-14,4	18,3	32,6pp.
Nettoskuld	-16	-7	-6	-20	1	-53	

Mkr	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Ägarandel %	30,8	0,0	74,7	74,7pp.
Antal aktier st	3 825	0	12 122	
Anskaffningskostnad	22	0	67	
Värde aktier	22	0	82	

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

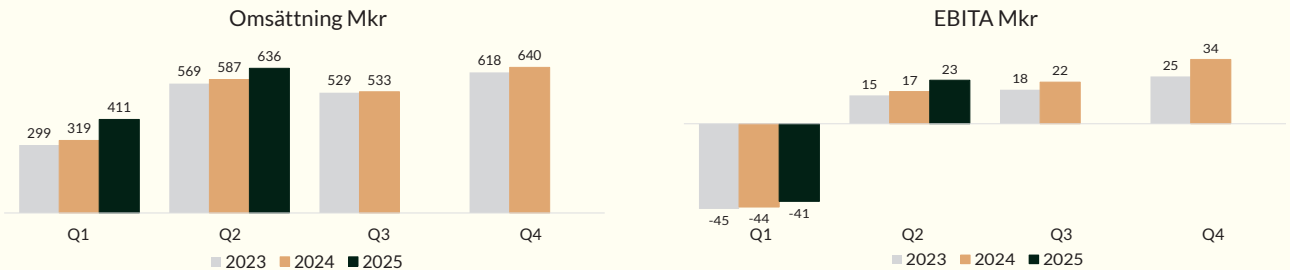
NOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

Infrea

Infrea är verksamma på den växande infrastrukturmarknaden inom mark, anläggning, vatten och avlopp med regionalt starka och entreprenörsledda dotterbolag i Sverige. Infreas för närvarande 15 bolag erbjuder produkter, tjänster och service inom infrastruktur och samhällsbyggnad. Affärsstrategin är att äga, stödja och utveckla onoterade bolag med en tydlig affär och att genom ett engagerat ledarskap, entreprenörskap och centrala initiativ driva dessa mot ökad tillväxt och lönsamhet.

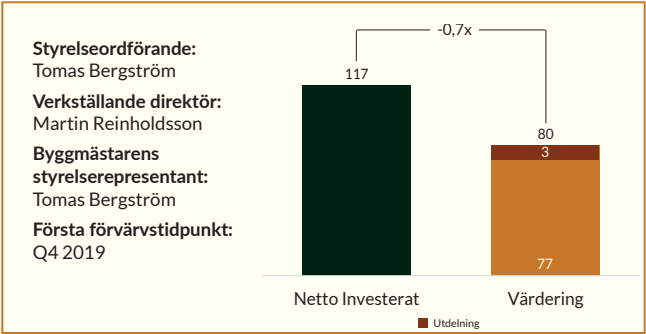
Juli – September 2025

- Infrea släpper rapport för Q3 den 7 november därav ingen uppdaterad kvartalsdata.



Mkr (IFRS)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Omsättning	612	905	1 264	2 090	2 014	2 078	1 438	-	
EBITA	9	46	21	94	13	30	-4	-	
EBITA %	1,5	5,1	1,6	4,5	0,6	1,4	-0,3		
Nettoskuld	126	144	230	252	335	205	286	-	

Mkr	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Ägarandel %	17,9	24,0	20,8	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	0,0pp.
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	0,0
Anskaffningskostnad	75	100	100	100	100	117	117	117	0,0
Värde aktier	83	102	168	108	60	67	74	77	4,5
Mottagna utdelningar	0	-	-	-	-	-	-	3	



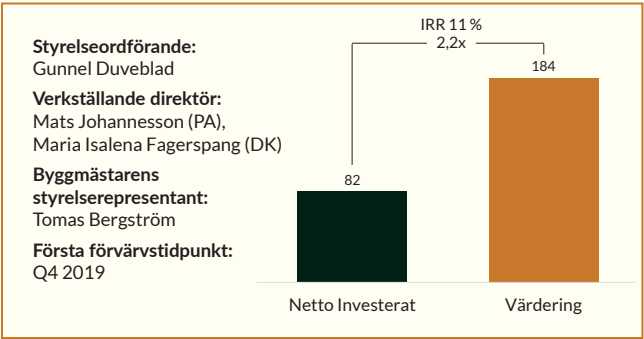
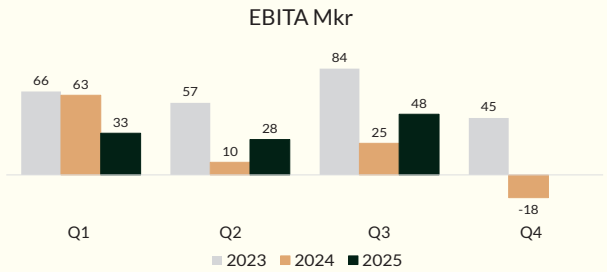
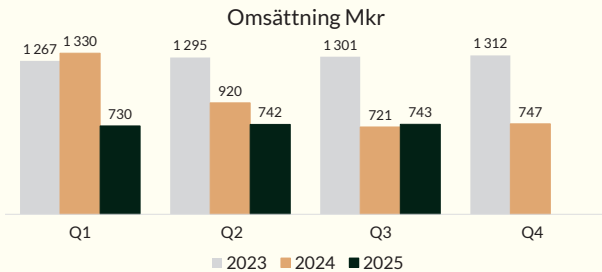
ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

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.

Juli – September 2025

- Omsättning för den kvarvarande verksamheten, nu uppdelad på två självständiga bolag i Sverige respektive Danmark, uppgick för perioden till 743 miljoner kronor (721).
- EBITA uppgick för perioden till 48,4 miljoner kronor (25,2).
- Team Olivias värdering har justerats upp något till följd av förbättrad intjäning, starkare kassa och högre multiplar för jämförbara bolag.
- Team Olivia är fortsatt skuldfritt och har en betydande nettokassa. Olika alternativ för att optimera kapitalstrukturen undersöks.
- Efter delavyttringar till Attendo och Humana under Q2 2024 är tidigare jämförelsesiffror delvis mindre relevanta.



Mkr (IFRS) *	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Omsättning	4 770	4 835	4 908	4 952	5 175	3 718	2 971	2 215	-25,4
EBITA	210	275	306	199	251	80	98	110	11,8
EBITA %	4,4	5,7	6,2	4,0	4,9	2,2	3,3	4,9	1,6pp.
Nettoskuld	n.a.	1 107	1 095	1 231	1 250	-137	-210	-177	-15,6

Mkr	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Ägarandel %	11,0	12,0	16,2	17,0	17,0	17,5	17,5	17,5	0,0pp.
Antal aktier st	3 584 226	3 910 062	5 274 123	5 525 131	5 525 131	5 690 987	5 700 941	5 690 987	-0,2
Anskaffningskostnad	66	76	144	152	152	82	99	82	-16,6
Värde aktier	110	164	255	254	210	168	170	184	8,2

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

ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

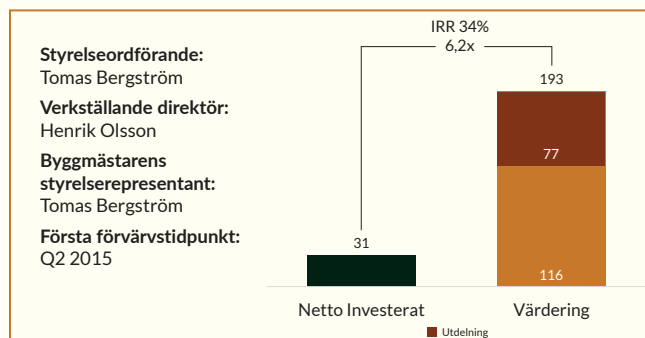
Fasticon

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.

Juli – September 2025

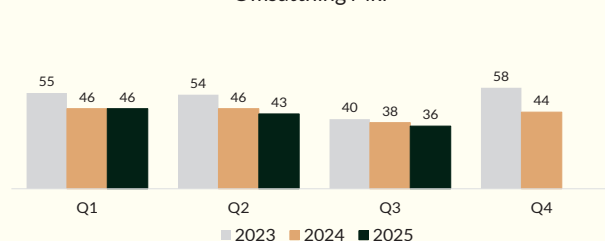
- Nettoomsättning för kvartalet var 36 miljoner kronor (38).
- EBITDA uppgick till 4 miljoner kronor (3) vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 12 procent (9).
- Generellt känner kompetensbranschen fortfarande av en återhållsamhet hos kunder.
- Trots marknadsklimatet ser Fasticon under kvartalet att direktmarginalen i verksamheten fortsätter vara motståndskraftig.
- Bolaget fortsätter löpande utvärdera olika former av tillväxtplaner genom breddning av kunderbjudande till närliggande nischer.
- Fasticon värderas mot noterade likartade bolags multiplar där rabatt appliceras för att reflektera skala och att bolaget ej är börsnoterat.
- Efter kvartalets slut annonserades att Sara Backlund, nuvarande Affärsområdeschef Bemanning & Rekrytering, tillträder som ny VD i december. I slutet av året går Henrik Olsson vidare till andra uppdrag efter ett framgångsrikt ledarskap sedan februari 2020.



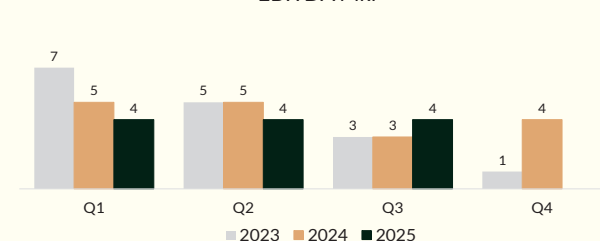
* Värdering inkluderar återlagda utdelningar.



Omsättning Mkr



EBITDA Mkr



Mkr (K3) *	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Omsättning	186	220	208	174	129,9	124,6	-4,1
EBITDA	17	30	16	19	14	12	-12,1
EBITDA %	9,4	13,7	7,8	10,6	10,8	9,9	-0,9pp.
Nettoskuld	5	-6	4	7	11	-1	

Mkr	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Ägarandel %	91,7	91,7	90,9	91,0	91,0	91,0	0,0pp.
Antal aktier st	3 199	3 199	3 169	3 174	3 174	3 174	0,0
Anskaffningskostnad	32	32	31	31	31	31	0,0
Värde aktier	96	115	115	120	118	116	-1,7
Mottagna utdelningar	-	16	24	33	33	5	-86,1

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

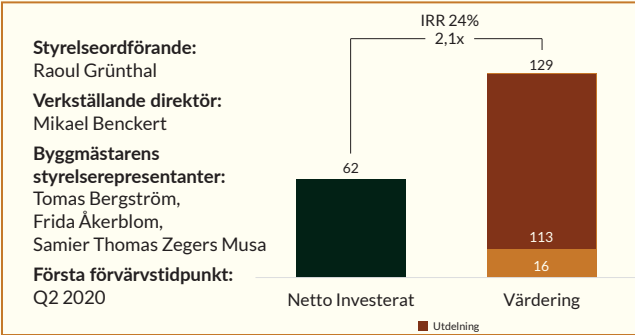
ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

Ge-Te Media

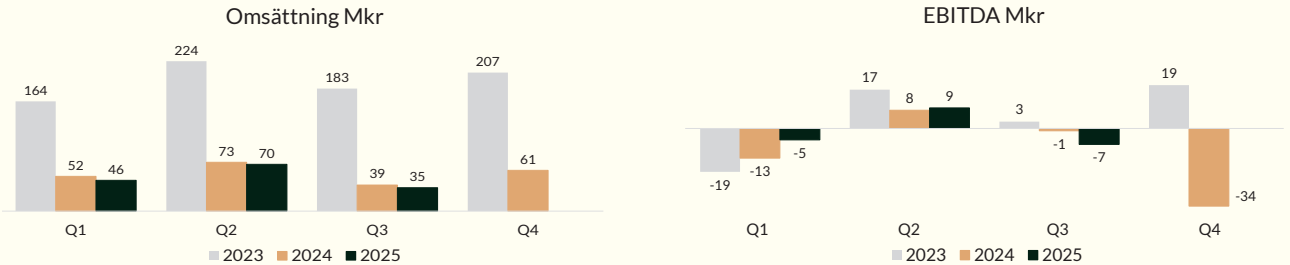
Ge-Te Media-koncernen består av Mitt i-gruppen, som ger ut ett trettiofemtiotal annonsfinansierade lokaltidningar i Stockholm samt erbjuder ett omfattande digitalt innehåll. Varje helg attraherar tidningarna ungefär 900 000 unika läsare samtidigt som de digitala kanalerna attraherar ca en halv miljon veckoanvändare, vilket sammantaget ger en bred annonserad räckvidd till mediaköpare.

Juli – September 2025

- Ge-Te Media-koncernen omsatte under kvartalet 35 miljoner kronor (39).
- EBITDA uppgick till -7 miljoner kronor (-15).
- Den svenska annonsmarknaden är fortfarande svag, men i positiv trend. Ackumulerad justerad EBITDA för perioden juli-september är positiv i 2025.
- Fortsatt fokus för Ge-Te Media och Mitt i-tidningarna är den utökade digitala närvaron med nyhetsbrevet Mitt i Kvartret, samt den nya mobilapplikationen som nu närmar sig 20 000 nedladdningar sedan lanseringen i maj.
- Samarbetsupplägget Sthlm Reach tillsammans med Svenska Dagbladet och Dagens Nyheter där kunder har möjlighet att köpa exponeringspaket där annonser publiceras i samtliga tre tidningars kanaler har initialt tagits emot väl av kunder.
- Byggmästaren hade per kvartalets slut, utöver aktieinnehavet, en kortfristig lånefordran om 28 miljoner kronor (ingår i bolagets nettoskuld).



* Värdering inkluderar återlagda utdelningar.



Mkr (K3) *	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Omsättning	741	793	778	226	165	151	-8,7
EBITDA	24	10	20	-35	-20	-3	-83,2
EBITDA %	3,3	1,2	2,5	-15,6	-12,2	-2,2	9,9pp.
Nettoskuld	116	122	-185	18	29	56	95,7

Mkr	2021	2022	2023	2024	YTD Q3 '24	YTD Q3 '25	Delta%
Ägarandel %	66,7	62,7	62,7	83,2	58,5	83,2	24,7pp.
Antal aktier st	79 999	79 999	79 999	113 900	79 999	113 900	42,4
Anskaffningskostnad	60	60	60	62	60	62	3,9
Värde aktier	60	90	163	31	22	16	-27,3
Mottagna utdelningar	-	-	-	113	113	0	-100,0

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

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 tredje kvartalet 2025

Koncernens utdelningar uppgick till 0,0 Mkr (0,0). Verklig värdeförändring från finansiella tillgångar uppgick till -91,4 Mkr (-36,2). Kostnader för investeringsverksamheten exklusive avskrivningar var -4,3 Mkr (-6,1 Mkr). De lägre kostnaderna relaterar främst till ökade kostnader föregående år för noteringsprocessen.

Rörelseresultat för perioden var -96,1 Mkr (-42,4). Finansnettot var 0,2 Mkr (0,2). Resultat efter finansiella poster var -95,9 Mkr (-42,4). Resultatet efter skatt var -95,9 Mkr (-42,4).

Resultat för de första nio månaderna 2025

Koncernens utdelningar uppgick till 4,5 mkr (32,6). Verklig värdeförändring från finansiella tillgångar uppgick till 16,5 mkr (181,8). Rörelseresultatet för perioden var 5,5 mkr (587,2). Finansnettot var 0,1 Mkr (0,4) och resultat efter finansiella poster var 5,7 Mkr (587,7). Resultatet efter skatt var 5,7 Mkr (588,9). Omvärdering av innehav till verkligt värde vid övergång till investmentbolag påverkar resultatet 2024 med 393,3 Mkr.

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 2 222,4 Mkr (2 230,9) och soliditeten till 92,7 procent (99,0). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettokassa på 147,4 Mkr (15,2). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 305 kr jämfört med 307 kr per aktie den 31 december 2024.

Likvida medel utgörs av kassa- och bankmedel och var på balansdagen 149,6 Mkr (18,1). 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 518 Mkr per den sista september 2025.

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 tredje kvartalet 2025

Moderbolagets värdeförändringar var -91,4 Mkr (-36,2) och utdelningar uppgick till 0,0 Mkr (0,0). Rörelseresultatet för perioden var -96,1 Mkr (-42,5). Resultat efter finansiella poster var för perioden -95,9 (-42,3) och periodens resultat uppgick till -95,9 Mkr (-42,3).

Resultat för de första nio månaderna 2025

Moderbolagets värdeförändringar var 16,5 Mkr (181,8) och utdelningar uppgick till 4,5 Mkr (32,6). Rörelseresultatet efter finansiella poster var 5,8 Mkr (194,4) och periodens resultat uppgick till 5,8 Mkr (195,6).

Finansiell ställning

Totalt eget kapital var på balansdagen 2 222,6 Mkr (2 230,9). Moderbolagets egna kapital har förändrats med periodens totalresultat, utdelning till aktieägare om 12,4 Mkr, återköp av egna aktier 2,5 Mkr, samt återköp och utgivande av teckningsoptioner om totalt 0,7 Mkr. Soliditeten uppgick på balansdagen till 92,9 procent (99,2). Likvida medel utgörs av kassa- och bank 149,6 Mkr (18,1).

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 kr per aktie varvid 116 Mkr tillfördes bolagets kassa före avdrag för emissionskostnader. 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 tredje kvartalet köptes aktier i DP Patterning om 28,6 Mkr, samt återköp av egna aktier om 2,5 Mkr. I augusti erhöll Byggmästaren köpeskillingen om 525 Mkr för avyttringen av aktierna i Safe Life.

Under de första nio månaderna har det gjorts investeringar om totalt 52,8 Mkr varav 45,6 Mkr i DP Patterning och 7,2 Mkr i Safe Life, samt lånat ut 28,3 Mkr via en konvertibel till GeTe Media.

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 30 september till 518 Mkr och är placerade i svenska banker.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

inga väsentliga händelser.

Organisation och medarbetare

Beräknat som heltider var 4 personer (4) anställda i Investmentbolaget vid periodens utgång, varav 1 kvinnor (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 2024.

Transaktion med närstående

Under perioden har Fasticon sålt bemanningstjänster till Direktpress som är en del av GeTe Media för 0,5 Mkr. Totalt för de första nio månaderna har Fasticon sålt bemanningstjänster till Direktpress för 1,5 Mkr.

Aktien och aktieägare

Aktiekapitalet uppgår vid periodens slut till 1,457 Mkr, fördelat på 7 287 260 aktier, varav 700 003 A-aktier och 6 587 257 B-aktier varav 9 672 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 under de första nio månaderna 2025 haft en negativ utveckling från 274 kronor till 271 kronor, en nedgång om cirka 0,9 procent.

OMXSPI-index har under motsvarande period haft en uppgång om cirka 3,2 procent och OMXS CAP GI har ökat med ca 5,9%

Slutkursen den 30 september 2025 motsvarar ett börsvärde för Byggmästaren om ca 1 975 miljoner kronor beräknat på 7 287 260 utestående aktier.

Under det första halvåret har 273 300 B-aktier omsatts, vilket på årsbasis motsvarar en omsättningshastighet för B-aktien om 5,0 procent.

Följande tabell visar totalavkastning för Byggmästarens aktie (inklusive utdelningar) jämfört med motsvarande tidsperiod för indexet OMXS CAP GI för Stockholmsbörsen totalt.

Värdeutveckling	Förändring av substansvärde, %	Totalavkastning för Byggmästarens aktie, %	Totalavkastning OMXS CAP GI, %
2025	0	-1	6
2024	10	30	9
2023	-16	-24	17
2022	-1	-28	-23
2021	67	123	39
2020	18	4	12
2019	8	21	34
2018	8	49	-4
2017	20	4	9
2016	25	20	13
2015	34	31	10

Aktieägare

Byggmästaren hade vid periodens slut 2 039 aktieägare. De största aktieägarna framgår av följande tabell som är baserad på kända förändringar.

Ägare 2025-09-30	Antal aktier			Andel av	
	Antal A aktier	Antal B aktier	Totalt antal aktier	Kapital	Röster
Mikael Ahlström, privat och genom bolag	400 000	1 646 553	2 046 553	28,1%	41,6%
Kari Stadigh, genom bolag	114 722	1 008 242	1 122 964	15,4%	15,9%
Martin Bjäringer m familj	57 361	639 826	697 187	9,6%	8,9%
Georg Ehrnrooth, genom bolag	57 361	527 336	584 697	8,0%	8,1%
Carl Rosvall, genom bolag	57 361	502 205	559 566	7,7%	7,9%
Investment AB Spiltan	0	442 309	442 309	6,1%	3,3%
Stefan Dahlbo, privat och genom bolag	0	210 898	210 898	2,9%	1,6%
Kavaljer Fonder		194 601	194 601	2,7%	1,4%
Tomas Bergström, genom bolag	0	183 654	183 654	2,5%	1,4%
Avanza Pension	0	168 471	168 471	2,3%	1,2%
Summa tio största aktieägare	686 805	5 355 624	6 042 429	82,9%	90,0%
Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (aktier i eget förvar)		9 672	9 672		
Summa övriga ägare	13 198	1 221 962	1 244 831	17,1%	10,0%
Totalt antal aktier	700 003	6 587 258	7 287 260	100,0%	100,0%

Aktiekurs



INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över resultat och totalresultat

(belopp i tkr)	Not	Jul - Sep 2025	Jul - Sep 2024	Jan - Sep 2025	Jan - Sep 2024	Jan - Dec 2024
Rörelsens intäkter /Förvaltningsverksamheten						0
Förändring av verkligt värde av andelar i port- följbolag	4	-91 446	-36 245	16 505	181 791	206 165
Omvärdering av innehav till verkligt värde vid övergång till investmentbolag	6	0	0	0	393 335	393 335
Erhållna utdelningar	7	0	0	4 548	32 641	32 641
Nettoomsättning		0	0	0	0	14
Övriga intäkter		0	15	0	18	18
Summa		-91 446	-36 230	21 053	607 785	632 173
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader		-2 545	-3 385	-8 401	-9 237	-13 574
Övriga externa kostnader		-1 773	-2 682	-6 057	-11 126	-14 115
Avskrivningar		-349	-145	-1 047	-182	-529
Summa kostnader		-4 667	-6 212	-15 505	-20 544	-28 218
Rörelseresultat		-96 113	-42 442	5 548	587 241	603 955
Finansiella poster						
Finansnetto		200	54	111	456	598
Resultat efter finansiella poster		-95 913	-42 388	5 659	587 697	604 553
Bokslutsdispositioner						
Inkomstskatt		0	0	0	1 186	1 548
PERIODENS RESULTAT		-95 913	-42 388	5 659	588 883	606 100

(belopp i tkr)	Not	Jul - Sep 2025	Jul - Sep 2024	Jan - Sep 2025	Jan - Sep 2024	Jan - Dec 2024
Övrigt totalresultat						
Poster som kan komma att omföras till perio- dens resultat:		-	0	0	0	0
Omräkningsdifferenser i intresseföretag		-	0	0	-21 238	-21 238
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN		-95 913	-42 388	5 659	567 645	584 862
Periodens resultat hänförligt till moderbola- gets ägare		-95 913	-42 388	5 659	567 645	606 100
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	0	0	0	0
Periodens resultat		-95 913	-42 388	5 659	567 645	606 100
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor		-13,18	-5,82	0,78	77,90	83,17
Totalresultat för perioden hänförligt till moderbolagets ägare		-95 913	-42 388	5 659	567 645	584 862
Totalresultat för perioden hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	0	0	0	0
Totalresultat för perioden		-95 913	-42 388	5 659	567 645	584 862
Utestående aktier vid periodens utgång, 1000 stycken		7 278	7 287	7 278	7 287	7 287
Genomsnittligt utestående aktier för perio- den, 1000 stycken		7 284	7 287	7 286	7 287	7 287

INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

(belopp i tkr)	Not	30 Sep 2025	31 Dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		61	76
Nyttjanderättstillgångar		3 120	3 900
Materiella anläggningstillgångar		1 281	1 533
Andelar i portföljbolag redovisade till verkligt värde via resultatet	4	2 229 736	2 213 231
Andra långfristiga finansiella instrument och placeringar		637	637
Uppskjuten skattefordran		11 325	11 325
Summa anläggningstillgångar		2 246 160	2 230 702
Omsättningstillgångar			
Omsättningstillgångar		0	0
Övriga rörelsefordringar		2 880	4 533
Likvida medel		149 582	18 126
Summa omsättningstillgångar		152 463	22 659
SUMMA TILLGÅNGAR		2 398 622	2 253 361

(belopp i tkr)	30 Sep 2025	31 Dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Totalt eget kapital		
	2 222 442	2 230 914
- Varav eget kapital hänförligt moderbolagets ägare	2 222 442	2 230 914
- Varav eget kapital hänförligt innehav utan bestämmande inflytande	0	0
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	-	-
Långfristig leasingskuld	2 208	2 953
Uppskjutna skatteskulder	0	0
Summa långfristiga skulder	2 208	2 953
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga skulder	0	0
Räntebärande skulder	0	0
Kortfristig leasingskuld	744	853
Övriga rörelseskulder	4 038	6 082
Summa kortfristiga skulder	173 972	19 495
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 398 622	2 253 361

INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över förändring i eget kapital

(belopp i tkr)	Jul - Sep 2025	Jul - Sep 2024	Jan - Sep 2025	Jan - Sep 2024	Jan - Dec 2024
Ingående eget kapital - moderföretagets ägare	2 320 097	2 256 118	2 230 914	1 655 525	1 655 525
Periodens totalresultat	-95 913	-42 418	5 659	567 649	584 862
Återköp av egna aktier	-2 464	-	-2 464	-	-
Utgivande av teckningsoptioner	820	-	820	-	-
Återköp av utgivna teckningsoptioner	-98	-	-98	-	-
Utdelning till moderbolagets ägare	0	-	-12 388	-9 473	-9 473
Utgående eget kapital - moderföretagets ägare	2 222 442	2 213 700	2 222 442	2 213 700	2 230 914
Ingående eget kapital - innehav utan bestämmande inflytande	0	149 478	0	149 478	149 478
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	0	-149 478	0	-149 478	-149 478
Periodens totalresultat	-	-	-	-	-
Inbetald nyemission i dotterföretag	-	-	-	-	-
Ägarförändring i dotterföretag	-	-	-	-	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretag	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital - innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0
Utgående eget kapital	2 222 442	2 213 700	2 222 442	2 213 700	2 230 914

INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över kassaflöden

(belopp i tkr)	Not	Jul - Sep 2025	Jul - Sep 2024	Jan - Sep 2025	Jan - Sep 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansnetto		-95 913	-42 388	5 659	587 697	604 553
Återläggning av resultatposter som inte utgör kassaflöde		91 795	36 359	-15 441	-562 385	-585 026
Betald inkomstskatt		-	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4 118	-6 029	-9 782	25 312	19 527
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		149 680	-4 173	156 223	-2 447	-2 204
Kassaflöde från den löpande verksamheten		145 562	-10 202	146 441	22 865	17 323
Investeringsverksamheten						
Förvärv av andelar i intresseföretag		-	-	-	-	-
Förvärv av ägarintressen i övriga företag		-	-	-	-	-
Försäljning av dotterbolag		-	-	-	-	-57
Kassaflöde från övriga finansiella investeringar		-	-	-	-512	-512
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	-	-
Investeringar i övriga anläggningstillgångar		-	-1 167	-	-1 627	-1 679
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-1 167	0	-2 139	-2 248

(belopp i tkr)	Not	Jul - Sep 2025	Jul - Sep 2024	Jan - Sep 2025	Jan - Sep 2024	Helår 2024
Finansieringsverksamheten						
Utgivande av teckningsoptioner		820	-	820	-	-
Återköp av teckningsoptioner		-98	-	-98	-	-
Betald utdelning till aktieägare		-	-	-12 388	-9 473	-9 473
Amortering av leaseskuld		-239	-366	-854	-366	-441
Förändring av kort- och långfristig upplåning		-	-	-	-46 066	-46 066
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 981	-366	-14 984	-55 905	-55 980
Periodens kassaflöde		143 581	-11 735	131 457	-35 179	-40 905
Likvida medel vid periodens början		6 002	35 587	18 126	304 058	304 058
Övergångseffekt till Investmentföretag						-245 027
Likvida medel vid periodens slut		149 583	23 852	149 583	268 879	18 126

MODERBOLAGET

Resultaträkning

(belopp i tkr)	Not	Jul-Sep 2025	Jul - Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan - Dec 2024
Rörelsens intäkter /Förvaltningsverksamheten						
Erhållna utdelningar	6	0	0	4 548	32 641	32 641
Intäkter		0	0	0	0	14
Förändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	-91 446	-36 245	16 505	181 791	206 165
Summa intäkter		-91 446	-36 245	21 053	214 432	238 820
Förvaltningskostnader						
Personalkostnader		-2 545	-3 385	-8 401	-9 237	-13 574
Övriga externa kostnader		-2 066	-2 832	-6 896	-11 272	-14 291
Avskrivningar		-89	-58	-267	-95	-182
Summa förvaltningskostnader		-4 700	-6 275	-15 564	-20 604	-28 047
Rörelseresultat		-96 146	-42 520	5 490	193 828	210 773
Ränteintäkter		259	188	353	937	1 103
Räntekostnader		1	-2	0	-349	-348
Resultat efter finansiella poster		-95 886	-42 334	5 842	194 416	211 527
<i>Bokslutsdispositioner:</i>						
Återföring periodiseringsfond		0	0	0	0	1 755
Resultat före skatt		-95 886	-42 334	5 842	194 416	213 282
Inkomsskatt		0	0	0	1 186	1 186
Periodens resultat		-95 886	-42 334	5 842	195 602	214 469
Periodens totalresultat		-95 886	-42 334	5 842	195 602	214 469

MODERBOLAGET

Balansräkning

(belopp i tkr)	Not	30 -Sep 2025	31 -Dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar		1 342	1 609
Andelar i dotterföretag värderade till verkligt värde via resultatet	4	2 229 736	2 213 231
Andra långfristiga finansiella instrument och placeringar		637	637
Utlåning till koncernföretag		0	0
Uppskjuten skattefordran		11 325	11 325
Summa anläggningstillgångar		2 243 040	2 226 802
Fordringar hos koncernföretag		0	5
Övriga fordringar		3 231	4 639
Likvida medel		149 582	18 126
Summa omsättningstillgångar		152 814	22 770
SUMMA TILLGÅNGAR		2 395 853	2 249 572

(belopp i tkr)	Not	30 -Sep 2025	31 -Dec 2024
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 457	1 457
Fritt eget kapital			
Överkursfond		221 447	221 447
Balanserat resultat		1 996 360	1 793 854
Årets resultat		5 842	214 173
Totalt eget kapital		2 222 642	2 230 931
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och övriga skulder		1 481	1 438
Skulder till koncernföretag		169 190	12 560
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		2 539	4 644
Summa kortfristiga skulder		173 210	18 642
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 395 853	2 249 572

MODERBOLAGET

Förändring i eget kapital

(belopp i tkr)	Jul - Sep 2025	Jul - Sep 2024	Jan - Sep 2025	Jan - Sep 2024	Jan - Dec 2024
Ingående eget kapital	2 320 270	2 254 725	2 230 931	2 026 231	2 026 231
Periodens totalresultat	-95 886	-42 365	5 842	195 602	214 173
Utdelning till moderföretagets ägare	0	0	-12 388	-9 473	-9 473
Återköp av egna aktier	-2 464	0	-2 464	0	0
Utgivande av teckningsoptioner	820	0	820	0	0
Återköp av utgivna teckningsoptioner	-98	0	-98	0	0
Utgående eget kapital	2 222 642	2 212 360	2 222 642	2 212 360	2 230 931

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 3 120 tkr (3 900) och leasingskulder om 2 953 tkr (3 806). Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar har gjorts med -780,0 tkr (-86,7).

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, Ge-Te Media 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 30 september 2025	Ägarandel, %	Värderingsmodell	Input	Värdeförändring från 1 jan 2025	Värdenivå, ev förflyttning
Noterade aktiva portföljen						
Green Landscaping	476 326	16,1%	Aktiekurs		-168 546	1
Infrea	77 475	20,0%	Aktiekurs		10 551	1
Summa noterade aktiva portföljen	553 801				-157 995	
Onoterade aktiva portföljen						
Safe Life	674 671	12,0%	Senaste emission	-	-358 421	3
DP Patterning	82 445	74,7%	Peers-multipel	EBITDA-multipel	60 593	3
Team Olivia	184 000	17,5%	Substansvärden/ Peers-multipel	EBITA-multipel	16 000	3
Fasticon	116 000	91,0%	Peers-multipel	EBITDA-multipel	-4 000	3
GeTe Media	16 000	83,2%	DCF	Kassaflöde / WACC	-15 000	3
Summa onoterade aktiva portföljen	1 073 116				-300 828	
Övriga innehav	29 551		Substansvärden /Anskaffningsvärden	substansvärde / anskaffningsvärde	0	3
Dotterbolag* värderade till verkligt värde		100,0%				
Totalt						

* 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 6%.

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.

Värdehierarki 3	Jan - Sep 2025	Jan - Sep 2024
Ingående verkligt värde på portföljbolagen	1 403 495	1 276 603
Förvärv	52 796	0
Utdelningar	-4 548	-201 449
Försäljningar	-525 000	0
Orealiserad värdeförändring via resultaträkningen	175 924	177 069
Utgående verkligt värde på portföljbolagen	1 102 667	1 252 223

NOT 5	OMVÄRDERING AV INNEHAV TILL VERKLIGT VÄRDE VID ÖVERGÅNG TILL INVESTMENTBOLAG
Övergångseffekt	
Fasticon	100 235
Safe Life	411 432
GeTe Media	-169 054
Infrea	-28 083
Utbokning omräkningsdifferenser i intressebolag	21 238
Invest, Mitt Alby & Byggnads	57 566
Omvärdering av innehav till verkligt värde vid övergång till investmentbolag	393 335

NOT 6	ERHÅLLNA UTDELNINGAR
Investmentbolaget har under 2025 erhållit utdelningar från Fasticon om 4,5 Mkr, samt Infrea om 3,0 Mkr. Utdelningen till Infrea var till Invest. Den redovisas därför som en del av värdeförändringen i Invest.	

Flerårsöversikt och nyckeltal

	2025 jan-sep	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	305	307	278	330	335	200	170	157	145	121
Förändring substansvärde, %	0%	10%	-16%	-2%	67%	18%	8%	8%	20%	25%
Aktiekurs, kr	271	274	210	275	383	171,5	166	138	93,25	90
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	89%	89%	76%	83%	114%	86%	98%	88%	64%	74%
Utdelning, kr	1,7	1,30	1,10	2,00	-	0,80	0,70	0,65	0,60	0,53
Börsvärde, mkr	1 975	1 997	1 530	2 004	2 699	1 202	1 163	967	653	630
Substansvärde, mkr	2 222	2 234	2 026	2 402	2 363	1 404	1 191	1 099	1 016	850
Antal A-aktier vid periodens utgång, st	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003
Antal B-aktier vid periodens utgång, st	6 577 579	6 587 257	6 587 257	6 587 257	6 587 257	6 307 257	6 307 257	6 306 186	6 304 736	6 304 736
Genomsnittligt totalt antal aktier, st	7 286 185	7 287 260	7 287 260	7 287 260	7 046 383	7 007 260	7 007 010	7 005 706	7 004 739	7 004 049

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. Lönsamhetsmåttet 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.

OMXCAPGI - 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

Delårsrapport Q3	2025-10-24
Bokslutskommuniké	2026-01-30
Delårsrapport Q1	2026-04-29
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.

Informationen lämnades för offentliggörande av bolagets verkställande direktör den 24 oktober 2025, kl 08:30

Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ),
org nr 556943-7774

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor