

2025

ÅRSREDOVISNING

BYGGMÄSTAREN

N. J. Ahlström.

Innehåll

Ordförandeord	3
Kort om Byggmästaren	4
Strategi & Investeringsprocess	5
VD har ordet	6
Året i korthet	7
Substansvärde	8
Aktien och ägarna	9
Styrelse och ledning	10
Byggmästarens innehav Fakta och årets resultat bolag för bolag	12
Hållbarhet	28

Resultat 2025	30
Risker och osäkerhetsfaktorer	31
Bolagsstyrningsrapport	32
Förvaltningsberättelse	35
Rapport över resultat och totalresultat	37
Finansiell ställning i sammandrag	38
Förändring i eget kapital	39
Rapport över kassaflöden	40
Resultaträkning	41
Balansräkning	42
Kassaflöde moderbolag	43
Förändring i eget kapital	44
Flerårsöversikt och nyckeltal	45
Noter	46
Års- och koncernredovisningens undertecknande	61
Definitioner nyckeltal	62
Revisionsberättelse	63

MIKAEL AHLSTRÖM

Ordförandeord

Jag tillträdde som ordförande i Byggmästaren för drygt tio år sedan, och varje år som gått har gett mig anledning att reflektera över vad det egentligen innebär att vara en långsiktig ägare. 2025 var inget undantag snarare ett av de mer tankeprovocerande åren på länge. Inte för att det gick dåligt, utan för att det ställde frågor om tålamod, värdering och vad man egentligen tror på.

Det är lätt att vara långsiktig när allt går upp. Det är svårare och mer avslöjande att hålla fast vid sin övertygelse när marknaden gör något annat än man tror sig veta.

Vad 4M-modellen lärde oss i år

I fjolårets ordförandeord beskrev jag det ramverk Man, Moat, Money och Market som under decennier format mitt sätt att analysera investeringar. 2025 gav oss ett utmärkt tillfälle att tillämpa det i praktiken, på ett av våra egna innehav under press.

Green Landscaping klarar 4M-analysen väl. Ledningen är kompetent och uthållig. Marknadsposition och affärsmodell ger ett tydligt strukturellt försprång på en fragmenterad marknad. Finanserna är under kontroll. Och marknaden skötsel och finplanering av utemiljöer växer av strukturella skäl kopplade till urbanisering, klimatanpassning och infrastrukturunderhåll. Att aktiekursen föll ca 35 procent under 2025 beror inte på att något av detta förändrats. Det är därför vi valde att köpa mer, inte att sälja.

Safe Life är på många sätt det omvända exemplet ett innehav som under våra fem ägarår levererat ett resultat vi är djupt stolta över. Genom att

tillämpa exakt samma 4M-tänk tidigt, och sedan ge ledningen förtroende och resurser att växa, byggdes ett bolag som idag är global ledare inom distribution av hjärtstartare. Att välkomna Bridgepoint som ny huvudägare och se bolaget fortsätta sin resa som en del av vår portfölj är en tillfredsställelse som är svår att sätta i siffror men IRR om ca 51 procent per år är ett bra försök.

En värld i förändring

Min farfars far, Anders J. Ahlström grundade det som skulle bli Byggmästaren i Helsingborg 1898. Han verkade under en tid av snabb industrialisering, teknologiska genombrott och geopolitisk omvälvning. Det är frestande att tänka att vår tid är unik i sin turbulens. Men historien påminner oss om att osäkerhet är det normala tillståndet inte ett undantag.

Det är ändå svårt att blunda för att spelplanen ser annorlunda ut idag än för bara några år sedan. Den transatlantiska relationen omdefinieras i realtid. Handelspolitiken länge en stabil ram för global tillväxt har blivit ett instrument för geopolitiska ambitioner. Och de multilaterala institutioner som byggdes upp efter andra världskriget utmanas från flera håll samtidigt. Som investerare måste man ta detta på allvar, utan att låta det paralysera en.

Min erfarenhet säger att perioder av osäkerhet och omvärdering historiskt sett skapat de bästa investeringstillfällena för dem som har kapital, tålamod och ett tydligt ramverk att navigera efter. Vi har alla tre. Det är inte en garanti för framgång, men det är en bra utgångspunkt.



Det är lätt att vara långsiktig när allt går upp. Det är svårare och mer avslöjande att hålla fast vid sin övertygelse när marknaden gör något annat.

Crystallize - att synliggöra värde

I beskrivningen av de tre C:na Capture, Create och Crystallize är det sista steget det som ofta tar längst tid och kräver mest tålamod. Att synliggöra och kommunicera det värde som skapats, så att marknaden till slut erkänner det i prissättningen, är ett arbete som sällan ger omedelbar utdelning.

Safe Life är ett exempel på att Crystallize kan ta en specifik form: en affär med rätt partner, vid rätt tidpunkt, som bekräftar värdet på ett sätt som alla parter kan se. Green Landscaping befinner sig i en annan fas, värdet finns där, men har ännu inte erkänts av marknaden. DP Patterning är ännu tidigare i resan, men tecknen är lovande. En ny och flerfaldigt större fabrik, stark tillväxt under fjärde kvartalet och en teknologi som löser ett verkligt problem på ett bättre och grönare sätt. Det är i spänningsfältet mellan dessa tre faser som Byggmästaren verkar. Vi har inte bråttom. Men vi är heller inte passiva.

Tack

Jag är stolt över det Byggmästaren representerar en ägarkultur grundad i tålamod, analys och genuint engagemang i de bolag vi investerar i. I en tid när kortsiktiga impulser dominerar många finansmarknader är detta något att värna om.

Tack till Tomas och teamet för ett händelserikt år, till styrelsen för goda samtal, och till våra aktieägare för förtroendet.

Stockholm den 26 Mars 2026

Mikael Ahlström,
Styrelsens ordförande

Kort 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

Vi söker efter morgondagens kvalitetsbolag och de företag vi investerar i adresserar verkliga, viktiga och växande kundbehov samt 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 styrelse-representation, 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.

Resultat

I samband med Byggmästarens bildande 2013 och nyemissionen i december 2014 har bolaget tillförts cirka 220 miljoner kronor i eget kapital. Vid utgången av 2025 uppgick substansvärdet till ca 1,9 miljarder kronor. De senaste fem åren har substansvärdet vuxit med i genomsnitt 6 procent per år.

2013

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

2014

Byggmästaren noteras som ett fastighetsbolag på Nasdaq First North.

2018

Byggmästaren avyttrar genom bolaget Mitt Alby hyreslägenheterna på Albyberget och ändrar inriktning på sin verksamhet till ett investeringsbolag. Verksamheten renodlas mot investeringar i noterade och onoterade bolag. Byggmästaren etablerar sin roll som aktiv ägare med fokus på långsiktigt värdeskapande genom en situationsdriven investeringsstrategi.

2024

Byggmästaren noteras på Nasdaq Stockholm Main Market. Samtidigt vidareutvecklas bolagsstyrning, rapporteringsstruktur och interna processer för att genom en mer preciserad strategi bli mer beräknliga och informativa gentemot marknaden.

2025

Delavyttring av Safe Life och avyttring av Ge-Te Media. I anslutning till detta fattar bolagsstämman beslut om extrautdelning, i linje med Byggmästarens aktiva kapitalallokeringsstrategi och fokus på långsiktigt aktieägarvärde.

Strategi

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

Samhälle, näringsliv och välstånd mår bra av olika och flera ägarformer. Sverige har en av världens mest utvecklade kapitalmarknader där olika typer av ägare, filosofier och horisonter länge har skapat fina företag och stora värden för sina ägare.

Byggmästarens modell är att vara långsiktiga och aktiva ägare med fokus på en koncentrerade portfölj av bolag med beprövade, skalbara och uthålliga affärsmodeller som vi vill förstå och stödja så väl som möjligt. Vi vill vara en av de största ägarna med reellt inflytande och möjlighet att påverka. I de bolag vi är aktiva i vill vi genom styrelse-representation och samarbete med andra ägare stödja operativa ledningar i genomförandet av fastställda strategier och planer.

Byggmästaren investerar från egen balansräkning och vi är själva börsnoterade med den kvalitets-stämpel som detta innebär. Vi har en flexibel ansats och kan investera i såväl onoterat som noterat och ägarandelar kan variera stort beroende på vad som passar situation, ledning, delägare och optimerat värdeskapande.

Vår tradition och huvudsakliga kompetens ligger främst i beprövade affärsmodeller som adresserar verkliga kundbehov och där bolagen och dess ledningar i stor utsträckning själva kan styra sin utveckling genom väl övervägda beslut och strategier. Vi vill vid investeringstillfället kunna se lönsamhet, kassaflöden och skalbarhet där vi framåt kan tillföra expensionskapital ooh kompetens för fortsatt tillväxt, såväl organiskt som gärna via förvärv. Vi har god erfarenhet

av så kallade buy & build-strategier, som väl exekverade kan skapa god värdeutveckling och starkare företag.

I en ideal situation vill vi, vid ett eller flera tillfällen kunna investera 50-300 miljoner kronor för en betydande ägarandel. I takt med att bolaget växer och kan sysselsätta mer externt kapital än vad vi kan tillhandahålla så kan vår ägarandel successivt sjunka där vi deläger med andra aktiva ägare. Vårt mål är att de bolag vi, gärna relativt tidigt, investerar i ska kunna bli väsentligt större, såsom t ex våra två största innehav Safe Life och Green Landscaping, där vi också deläger med andra.

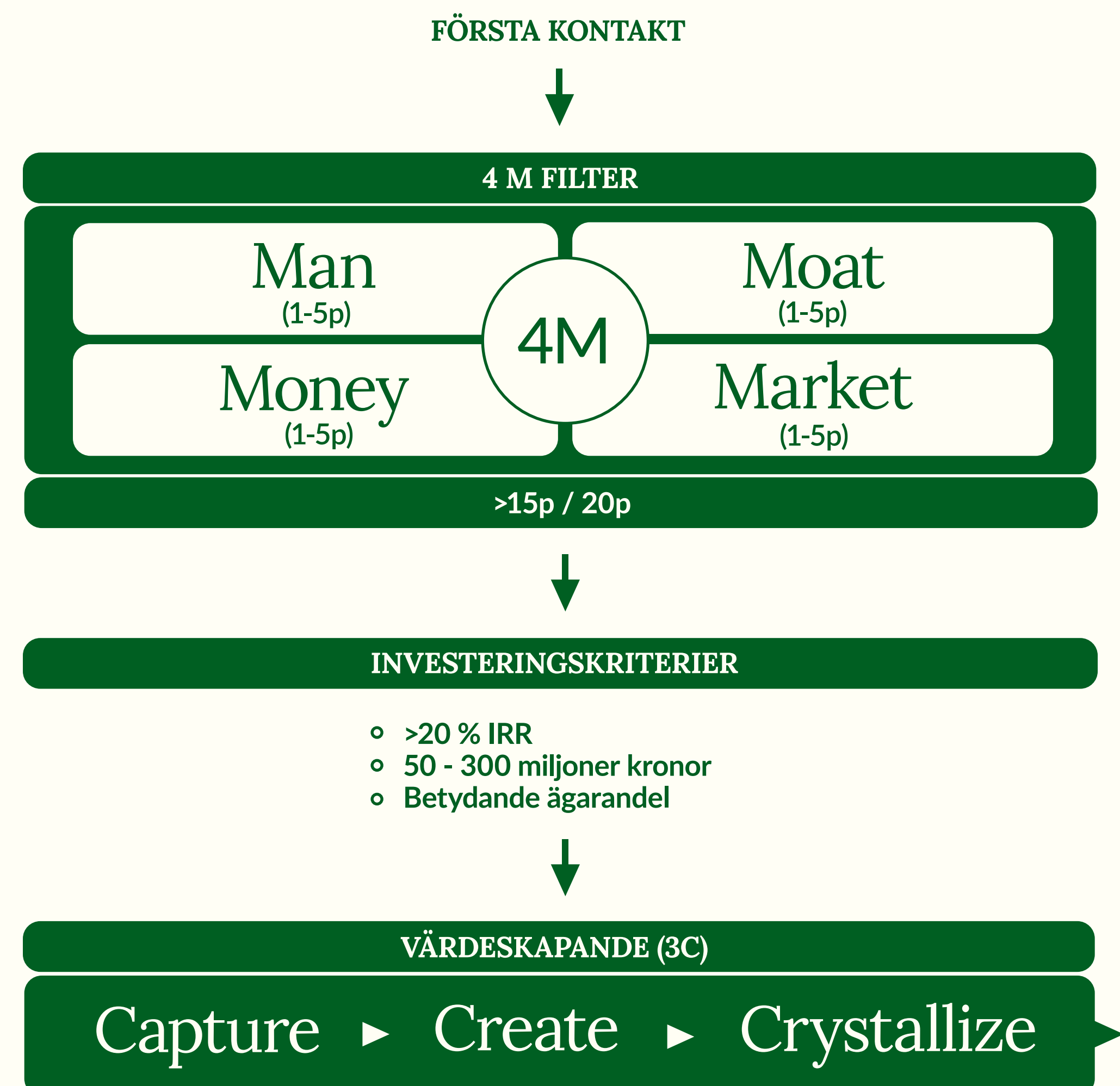
Buy and Build – en strategi för värdeskapande

Bolagets ägare, styrelse och ledning har under tre decennier varit drivande i framgångsrika Buy and Build-resor, bland annat genom bolag som Däckia, Ticket, Lekolar, Team Olivia, Werksta och IF.

Byggmästaren har förvaltat Team Olivia och stöttat expansionen av Green Landscaping, Infrea och Safe Life genom strategiska förvärv. Buy and Build bygger på att förvärva ett stabilt plattformsbolag och genom kompletterande förvärv skapa skalfördelar, synergieffekter och ökad lönsamhet.

Genom en väl genomförd strategi kan betydande aktieägarvärden skapas med måttlig risk.

Investeringsprocess



TOMAS BERGSTRÖM

VD har ordet

Ser man bortom Green Landscaping var 2025 ett acceptabelt år för portföljen. Övriga innehav genererade sammantaget ca 200 miljoner kronor i värdeökning, motsvarande ca 14 procents avkastning på ingångsvärden. Green Landscaping däremot föll däremot ca 37 procent på börsen under året och vägde ut mer än hela av den positiva utvecklingen i övrigt. Det är inte tillfredsställande och något vi ägnar en hel del tanke åt. Med en koncentrerad portfölj kan enskilda utfall få större effekt, i båda riktningar.

Green Landscaping är norra Europas ledande aktör inom skötsel och finplanering av utemiljöer, med ca 60 dotterbolag i Norden och övriga Europa. Förvärvsstrategin levererade enligt plan under 2025 och bolaget nådde sitt mål om att förvärva EBITA om 80–100 miljoner kronor. I slutet av förra året och hittills i början på detta har vi förvärvat en dryg miljon ytterligare aktier. Därmed får man dra slutsatsen att vi anser att bolaget är undervärderat och att möjligheterna framåt är goda. Undertecknad ser också framemot, om bolagsstämman ger sitt bifall till valberedningens förslag, att ta över som ordförande till våren.

Portföljen - händelser och utsikter

Safe Life-transaktionen var årets viktigaste händelse. I augusti avyttrades knappt hälften av innehavet till Bridgepoint, vilket frigjorde 525 miljoner kronor. Samtidigt tillfördes Safe Life nytt kapital varefter Byggmästaren kvarstår med ca 12 procent av aktierna, alltså vårt enskilt största innehav med ett substansvärde om 670 miljoner kronor vid årets slut. Safe Life är i dag en global koncern inom försäljning och uthyrning av hjärtstartare med verksamhet i Europa, Nordamerika och Asien. Vår investering har sedan 2020 hittills genererat en IRR om över 50 procent – ett resultat

vi är stolta över och som speglar ett långsiktigt och nära ägarengagemang.

DP Patterning tog stora kliv under 2025. Bolaget tillverkar flexibla kretskort med en patenterad teknik som minskar såväl kostnader som klimatavtryck jämfört med konventionella metoder. Omsättningen för helåret uppgick till ca 60 miljoner kronor med en EBITDA om ca 10 miljoner kronor. Fjärde kvartalet var det starkaste hittills – omsättningen nästan tredubblades jämfört med genomsnittet av de föregående tre kvartalen. Under kvartalet flyttade bolaget också till en större produktionsanläggning i Norrköping. Vi äger nu ca 77 procent av aktierna och ser goda förutsättningar för fortsatt tillväxt.

I december tecknade vi avtal om att avyttra Ge-Te Media – moderbolaget till Mitt i-gruppen med ett trettiotal lokaltidningar i Stockholmsregionen – till Bonnier News Local. Affären slutfördes i februari 2026 och avslutar en investering från 2020 som givit ca 24 procents årlig avkastning förutsatt förväntat utfall på avtalad tilläggsköpeskilling. Vi ser Bonnier News Local som ett bra hem för bolagets nästa fas.

Omvärld och marknad

Omvärldsläget är svårläst. Den oberäknliga handelspolitiken – inte minst i relationerna mellan USA och Europa – skapar osäkerhet för företag och marknader. Kriget i Ukraina pågår alltså och oroligheterna i Mellanöstern bidrar till ett geopolitiskt tryck som inte visar tecken på att lätta. En dollar som försvagats och ett guldpris som stigit markant under de senaste åren är prissignaler som är värda att ta på allvar.

Till detta kommer AI, som vi ser som en av vår tids mest genomgripande omvälvningar med potentiellt



Vi är övertygade om att Byggmästaren har goda förutsättningar att fortsätta skapa en god och välriskavvägd substansvärdstillväxt

stora förändringar och betydande produktivetsförbättringar. Värderingarna inom delar av tekniksektorn bygger dock alltså på vinster som ännu inte materialiserats, men den kanske större frågan är vad som händer på samhällsnivå när adaptionen på allvar tar fart. När hela yrkeskategorier och stora grupper rationaliseras bort kommer samhällsen förändras med ökad arbetslöshet och potentiellt politisk spänning som möjliga följder.

Perioder av turbulens och omvärdering hör till, och för investerare med kapital och lång horisont skapar sådana perioder ofta de intressantaste möjligheterna. Sverige utgör i detta sammanhang en stabil bas. Statsfinanserna är sunda, Nato-medlemskapet stärker vår omvärldssäkerhet och institutionerna fungerar väl. De sektorer vi är främst verksamma i – infrastruktur, livräddande medicinsk utrustning och avancerad elektroniktillverkning – har en strukturell efterfrågan som inte kommer AI-rationaliseras i första taget.

Framåtblick

Vi inleder 2026 med ca 10 procents kassa, god handlingsfrihet och tre definierade kärninnehav som tillsammans utgör ca 2/3 av portföljens potential. Övriga innehav utvärderas löpande med sikte på att frigöra ytterligare kapital under året. Vi söker aktivt nya investeringsmöjligheter – helst i bolag med skalbara affärsmodeller, starka ledningar och tydliga förutsättningar för lönsam tillväxt, där vi kan bidra som en stor och engagerad delägare. Trots ett 2025 som inte fullt ut levde upp till ambitionerna på ett övergripande plan ser vi med tillförsikt på det 2026 som ligger framför oss.

Avslutningsvis vill jag tacka styrelse, medarbetare och ägare för insatser och förtroende under 2025.

Stockholm den 26 mars 2026

Tomas Bergström, VD

Året i korthet

Delavyttring Safe Life

I juni genomfördes en delavyttring av innehavet i Safe Life i samband med att Bridgepoint inträdde som ny huvudägare. Transaktionen genomfördes till en värdering cirka 15 procent över senast rapporterat värde och frigjorde 525 miljoner kronor i likviditet. Byggmästaren kvarstår som en betydande ägare med cirka 12 procent av aktierna och bibehåller ett aktivt engagemang i bolagets fortsatta utveckling. Safe Life har under året fortsatt sin internationella expansion genom ytterligare förvärv och finns nu etablerat i Europa, Nordamerika och Asien.

Fortsatt satsning på DP Patterning

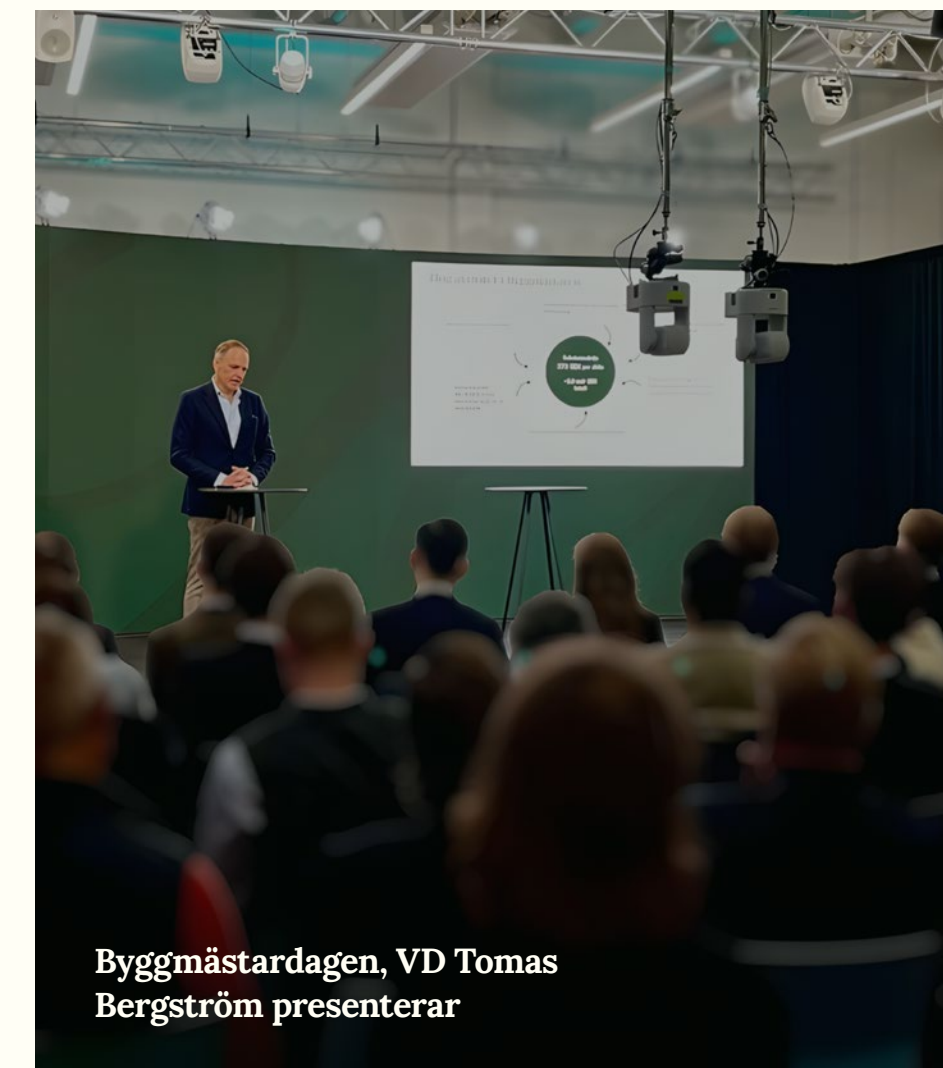
Byggmästaren fortsatte under året att aktivt utveckla sitt engagemang i DP Patterning. Bolaget ökade omsättningen från 13 miljoner kronor 2024 till 61 miljoner kronor 2025 med en EBITDA-marginal på 16,7 procent. DP Patterning besitter en unik, egenutvecklad maskinteknologi för avancerad och miljöeffektiv produktion av flexibel elektronik. Investeringen ligger väl i linje med Byggmästarens strategi att stödja bolag med nischad teknologi och betydande industriell potential.



Jimmy Eriksson, VD och grundare av Safe Life

Återköp av egna aktier

Som ett ytterligare led i att optimera bolagets kapitalstruktur och skapa mervärde för aktieägarna initierades under hösten ett återköpsprogram om 50 miljoner kronor. I december beslutade styrelsen förlänga programmet till årsstämman 2026, vilket återspeglar bolagets tro på långsiktigt värdeskapande.



Byggmästardagen, VD Tomas Bergström presenterar

Extrautdelning och aktiesplit

I november beslutade en extra bolagsstämma om en extrautdelning om totalt 233 miljoner kronor, motsvarande 32 kronor per aktie före split, ett led i fortsatt fokus på aktieägarvärde. I samband med utdelningen genomfördes även en aktiesplit 4:1 med målsättningen att förbättra aktiens likviditet och tillgänglighet på marknaden.



Mitt i tidningens VD, Mikael Benkert & Chefredaktör Jakob Larsson

Avyttring av Ge-Te Media

Året avslutades med avyttring av samtliga aktier i Ge-Te Media AB till Bonnier News Local. Försäljningen genomfördes till ett värde i nivå med redovisat substansvärde, motsvarande en genomsnittlig årlig avkastning om 24 procent under innehavsperioden. Avyttringen avslutar en femårig investeringsperiod under vilken Ge-Te Media genomgått en omfattande strukturell och operativ utveckling under Byggmästarens aktiva ägarskap.

Byggmästardagen

Den årliga Byggmästardagen genomfördes i november som ett hybridarrangemang med brett deltagande från såväl fysiska som digitala åhörare. Under dagen presenterade vd:arna för utvalda portföljbolag sin verksamhet, vilket bidrog till en fördjupad dialog med bolagets investerare.

MEDARBETARE I VÅRA PORTFÖLJBOLAG

+10 000

TOTALAVKASTNING AKTIE

2%
1 ÅR

65%
5 ÅR

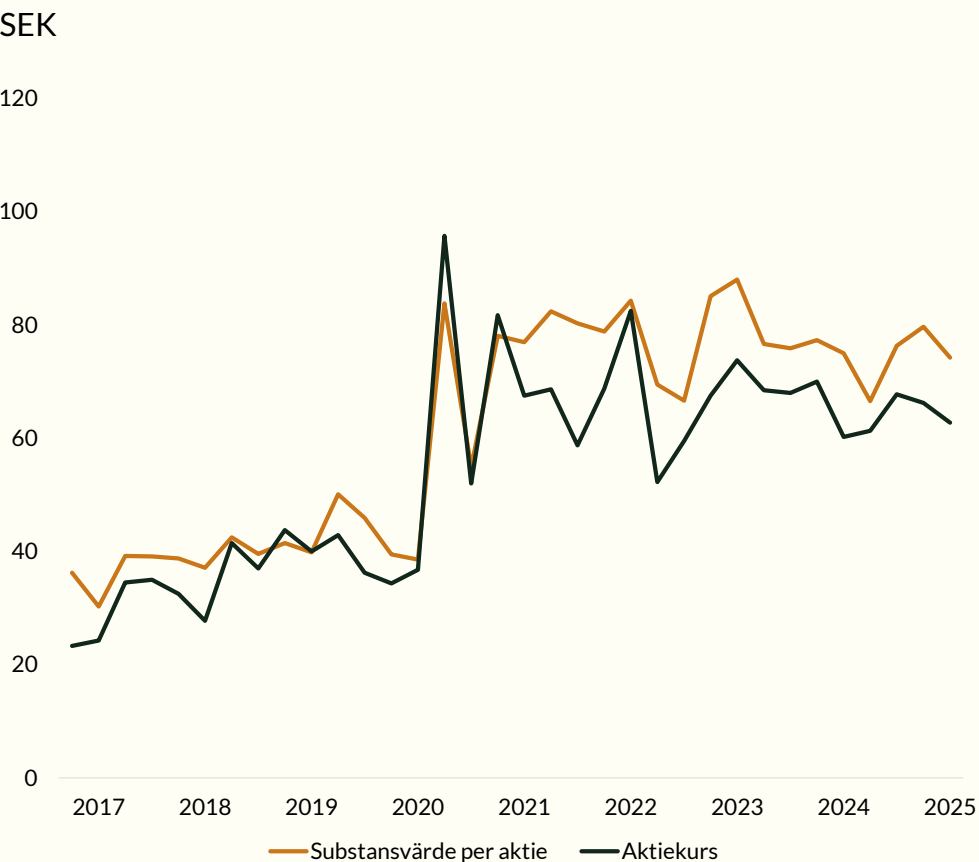
OMSÄTTNING I VÅRA PORTFÖLJBOLAG

14 miljarder

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



Innehav och substansvärde 31 Dec 2025, tkr	Ingående sub- stansvärde (31 Dec 2024)	Avyttring	Investering	Utdelning / koncernbidrag	Värdeförändring	Vid utgången av perioden substansvärde	Andel av substansvärde, %	Substansvärde per aktie, kr	Ägarandel, %
Noterade aktiva portföljen									
Green Landscaping	644 873	0	32 998	0	-224 978	452 893	23%	16	17,4%
Infrea	66 924	0	0	-3015	21 705	85 614	4%	3	20,0%
Summa noterade aktiva portföljen	711 796	0	32 998	-3 015	-203 272	538 507	28%	19	
Onoterade aktiva portföljen									
Safe Life	1 033 092	-525 000	7 155	0	154 753	670 000	35%	23	11,8%
DP Patterning	21 852	0	49 220	0	16 861	87 933	5%	3	77,5%
Team Olivia	168 000	0	0	0	17 000	185 000	10%	6	17,5%
Fasticon	120 000	0	0	-18 548	548	102 000	5%	4	91,0%
Ge-Te Media	31 000	0	0	0	-13 000	18 000	1%	1	83,2%
Summa onoterade aktiva portföljen	1 373 944	-525 000	56 375	-18 548	176 162	1 062 933	55%	37	
Likvida medel och övriga investeringar									
Likvida medel i investeringsverksamheten	103 824	525 000	-123 337	-223 612	-37 744	244 132	13%	8	
Övriga placeringar	29 551	0	0	0	0	29 551	2%	1	
Summa likvida medel och övriga placeringar	133 375	525 000	-123 337	-223 612	-37 744	273 683	14%	9	
Övriga nettotillgångar	14 751	0	28 304	14 000	3 494	60 549	3%	2	
Totalt substansvärde	2 233 866	0,0	-5 659,7	-231 174,5	-61 361	1 935 671	100%	67	

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 93 mkr och Invest 151 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.

Ingående balans är 31 december 2024.

Aktien och ägarna

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 89 582 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 2025 haft en negativ utveckling från 68,50 kronor till 61,30 kronor, normaliserat för den extrautdelningen som gjordes i november om 8 kr per aktie är det en mindre uppgång om 1,2%. OMXSPI-index har under motsvarande period haft en uppgång om cirka 9,5 procent. Total-avkastningen för Byggmästaren var 1,3 % 2025 jämfört med och OMXS CAP GI som avkastade ca 13%

Aktieägare

Byggmästaren hade vid periodens slut 2 160 aktieägare. De största aktie-ägarna framgår av följande tabell som är baserad på kända förändringar.

Utdelning

Styrelsen för Byggmästaren föreslår årsstämman 2026 att besluta om ordinarie utdelning till aktieägarna om 0,70 kronor (0,425) per stamaktie av serie A och serie B avseende verksamhetsåret 2025.

Ägare 2025-12-31	Antal aktier		Totalt antal aktier	Andel av	
	Antal A aktier	Antal B 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		1 208 238	1 208 238	4,1%	2,2%
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	22 641 094	25 431 334	87,2%	93,0%
Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (aktier i eget förvar)		89 582	89 582	0,3%	0,2%
Summa övriga ägare	9 772	3 618 352	3 628 124	12,4%	6,8%
Totalt antal aktier	2 800 012	26 349 028	29 149 040	100,0%	100,0%

Sek

120

100

80

60

40

20

0

2014

2015

2016

2017

2018

2019

2020

2021

2022

2023

2024

2025

Styrelse



ORDFÖRANDE

Mikael Ahlström

Ordförande Mikael Ahlström är grundare av och partner i Nordens första riskkapitalbolag Procuritas. Han är också grundare av den ideella organisationen Charity Rating samt stiftelsen Chelha.

Född 1956

Utbildning

MBA från INSEAD samt utbildning motsvarande en filosofie kandidatexamen med studier i ekonomi, juridik, östasienkunskap samt drama, teater och film vid Lunds universitet.

Styrelseuppdrag

Ordförande i Curitas AB, ledamot i Stiftelsen Chelha och Mitt Alby bland andra.

Tidigare styrelseuppdrag

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

Aktieinnehav

1 600 000 A-aktier och 6 586 212 B-aktier (via bolag).



LEDAMOT

Georg Ehrnrooth

Ledamot Georg Ehrnrooth är finsk medborgare och har mer än 30 års erfarenhet av företagande, investeringar samt ägarfrågor. Georg är bland annat vice styrelseordförande i eQ Abp, ledamot i Sampo Abp och ledamot i Anders Wall stiftelsen.

Född 1966

Utbildning

Studier i jord- och skogsbruk vid Högre Svenska Läroverket, Åbo.

Styrelseuppdrag

Styrelseordförande i Louise och Göran Ehrnrooth Foundation och Geveles Ab, vice styrelseordförande i eQ Abp, styrelseledamot i Anders Wall stiftelsen, Fennogens Investments S.A., Topsin Investments S.A., Neptunia Invest Ab och Paavo Nurmi Foundation.

Tidigare styrelseuppdrag

Ordförande i eQ Oyj, ledamot i Sampo Abp, Pöyry Oyj, Norvestia Oyj, Forcit Oy och Opus Capita Oy.

Aktieinnehav

294 000 A-aktier och 2 661 252 B-aktier (via bolag).



LEDAMOT

Hidayet Tercan

Ledamot Hidayet Tercan är entreprenör och investerare med lång erfarenhet av att bygga och utveckla bolag. Senast grundade hon den digitala veterinärtjänsten VetHem AB (numera Agria Vårdguide), som senare förvärvades av Agria. Utöver detta har hon grundat Zemrete AB och KilaPeople AB, är aktiv i flera styrelser och valberedningar samt engagerad i ideell sektor, bland annat genom styrelseuppdrag i Stockholms Stadsmission och SOS Barnbyar.

Född 1971

Utbildning

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

Styrelseuppdrag

Ordförande i investmentbolaget Ramhill AB, ledamot i investmentbolaget HTS Holding AB, KilaPeople AB, bland andra.

Tidigare styrelseuppdrag

VetHem AB (Agria Vårdguide AB), AQ Group AB, My Academy Sweden AB, Nividas AB, Stadsmissionen, SOS Barnbyar bland andra.

Aktieinnehav

43 020 A-aktier och 470 796 B-aktier (via bolag).



LEDAMOT

Stefan Dahlbo

Ledamot Stefan Dahlbo var till slutet av 2025 koncernchef för Fabege. Han har mer än 30 års erfarenhet av investeringar och finansindustrin, senast som koncernchef för Byggmästaren. Innan han kom till bolaget har han bland annat varit VD för Investment AB Öresund och Hagströmer & Qviberg AB.

Född 1959

Utbildning

Civilekonom från Handelshögskolan Stockholm.

Styrelseuppdrag

Ordförande i Svendborg AB, medlem i Nordstjernan Kredit KBs executive committee bland andra.

Tidigare styrelseuppdrag

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

Aktieinnehav

843 592 B-aktier.



LEDAMOT

Gerda Mazi Larsson

Ledamot Gerda Mazi Larsson är VD på Collaxio. Tidigare VD för Curitas Ventures och medgrundare av The Case for Her med fokus på investeringar i kvinnors hälsa. Ängelinvesterare i RadCap, ett nätverk som stöttar kvinnligt grundade startups.

Född 1987

Utbildning

Masterexamen i statsvetenskap med inriktning på politik och utveckling och kandidatexamen i samhällsplanering från Stockholms universitet.

Styrelseuppdrag

Ordförande i Lanetalk AB, Stiftelsen Mitt Alby. Ledamot i Senseworks AB, Bozzil AB, Sendbackwithlove AB och Zinkensdamm Invest med flera.

Tidigare styrelseuppdrag

Ordförande i Släktingar, ledamot i Primär FM Group, Giving Wings Foundation.

Aktieinnehav

2 500 B aktier.



LEDAMOT

Tomas Bergström

Ledarmot och VD Tomas Bergström har mer än 25 års erfarenhet av transaktioner, investeringar, strategisk affärsutveckling och operativa uppdrag i ledande ställning. Innan han kom till bolaget har han bland annat varit Senior Vice President på OptiGroup och VD för Textilia samt delägare i Erneholm Haskel och Associate på Enskilda Securities.

Född 1971

Utbildning

Handelshögskolan i Stockholm, masterinriktning finansiell ekonomi.

Styrelseuppdrag

Ordförande i Infrea AB, Fasticon AB, och DP Patterning AB. Ledamot i Safe Life AB, Team Olivia Group AB, Green Landscaping Group AB och bland andra.

Tidigare styrelseuppdrag

Ordförande i Ge-te Media, ledamot i Textilia, Partnertech och IF Brommapojkarna.

Aktieinnehav

478 500 aktier och 389 204* köpoptioner.

* Köpoptionerna är ej omräknade med hänsyn till den aktiesplit (4:1) som genomfördes den 19 november 2025.

Företagsledning



LEDAMOT

Tomas Bergström

Ledarmot och VD Tomas Bergström har mer än 25 års erfarenhet av transaktioner, investeringar, strategisk affärsutveckling och operativa uppdrag i ledande ställning. Innan han kom till bolaget har han bland annat varit Senior Vice President på OptiGroup och VDFör Textilia samt delägare i Erneholm Haskel och Associate på Enskilda Securities.

Född 1971**Utbildning**

Handelshögskolan i Stockholm, masterinriktning finansiell ekonomi.

Styrelseuppdrag

Ordförande i Infrea AB, Fasticon AB, och DP Patterning AB. Ledamot i Safe Life AB, Team Olivia Group AB, Green Landscaping Group AB och bland andra.

Tidigare styrelseuppdrag

Ordförande i Ge-te Media, ledamot i Textilia, Partnertech och IF Brommapojkarna.

Aktieinnehav

478 500 B- aktier och 389 204* köpoptioner.

* Köpoptionerna är ej omräknade med hänsyn till den aktiesplit (4:1) som genomfördes den 19 november 2025.



CFO & VICE VD

Frida Åkerblom

Frida Åkerblom har ca 20 års erfarenhet av ekonomiarbete varav de senaste 10 åren som CFO från CandyKing, Aditro och Exeger. Frida började på Byggmästaren under hösten 2023.

Född 1980**Utbildning**

Ekonomie magisterexamen från Stockholms universitet.

Styrelseuppdrag

Fasticon AB, DP Patterning AB, Talangakademin.

Tidigare styrelseuppdrag

Sobrera Pharma AB, Ge-Te Media AB, Ålandsmejerier & Ålandsbagarn

Aktieinnehav

5 956 B-aktier och 200 000 teckningsoptioner



I bild Jacob Persson, Investeringsassociate, Tomas Bergström, VD, Samier Thomas Zegers Musa, Investeringsassociate, Frida Åkerblom, CFO & Vice VD

BOLAG FÖR BOLAG

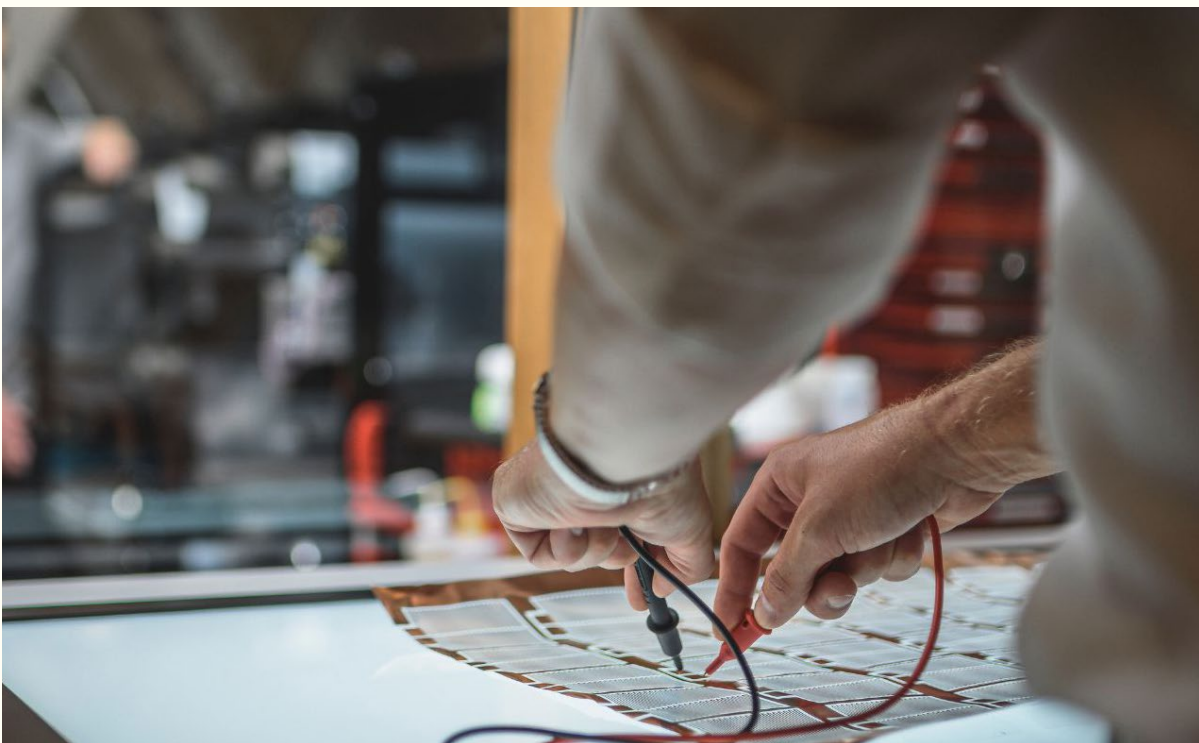
Våra innehav

KÄRNINNEHAV



Värdering (MSEK)

453



Värdering (MSEK)

88



Värdering (MSEK)

670

ÖVRIGA INNEHAV



Värdering (MSEK)

86



Värdering (MSEK)

185



Värdering (MSEK)

102

INNEHAV

Safe Life



Safe Life driver och utvecklar en företagsgrupp med fokus på försäljning och uthyrning av livräddande och hälsofrämjande produkter med tillhörande utbildning. Kärnan i verksamheten är hjärtstartare som säljs eller hyrs ut till såväl slutkunder som återförsäljare. Bolaget har en stark global räckvidd, med fysisk närvaro i elva länder och försäljning i över 40 länder.

Safe Life är en internationell koncern bestående av 44 bolag med fokus på livräddande och hälsofrämjande lösningar. Kärnan i verksamheten är hjärtstartare (AED:er) som säljs eller hyrs ut till företag, organisationer, offentlig sektor och återförsäljare, kompletterat med utbildning och service.

Genom att göra utrustning och kunskap tillgänglig bidrar Safe Life till ökad beredskap vid plötsliga hjärtstopp och andra akuta situationer.

Affärsmodell

Koncernen har en decentraliserad modell med ett fyrtiotal bolag och lokala entreprenörer som bearbetar sina geografiska marknader i olika kanaler och med varierande produkt- och tjänsteutbud samt intäktsmodeller. Safe Life AB och en regional ledningsnivå stödjer alla koncernbolag med inköp, finansiering, affärsutveckling och IT-samt affärsutveckling. Safe Life arbetar löpande med att identifiera och utvärdera potentiella förvärvskandidater.

Ledning, styrelse och ägare

VD är Jimmy Eriksson. Styrelsen består därutöver av Evert-Jan Jansen (ordf), Tomas Bergström, Christoffer Bley, Alexander Albedj, Sofia Hasselberg och Daniel Haxby. Andra stora ägare är Bridgepoint, Bonnier Capital samt grundarna Alexander Albedj och Jimmy Eriksson genom bolag.

Sammanfattning 2025

Under 2025 har Safe Life fortsatt sin tillväxtresa med fokus på strategiska förvärv och organisk expansion. Med en ny huvudägare i ryggen har bolaget kunna accelererat sin förvärvsresa 2025 och stängt 13st förvärv, varav ett som öppnat upp den asiatiska marknaden genom Singapore. Bolaget har fortsatt investera i organisation, system och struktur för att skapa en mer skalbar plattform. Detta har varit nödvändigt för att

säkerställa kontroll och synergier inför den planerade tillväxten. Den installerade basen av hjärtstartare har vuxit till 715 000 enheter, vilket understryker företagets starka marknadsposition.

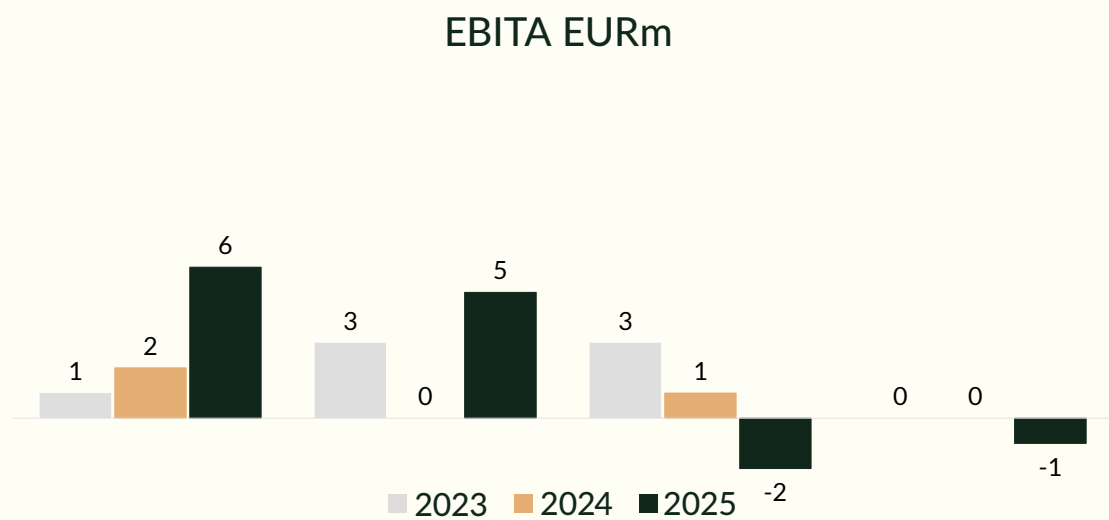
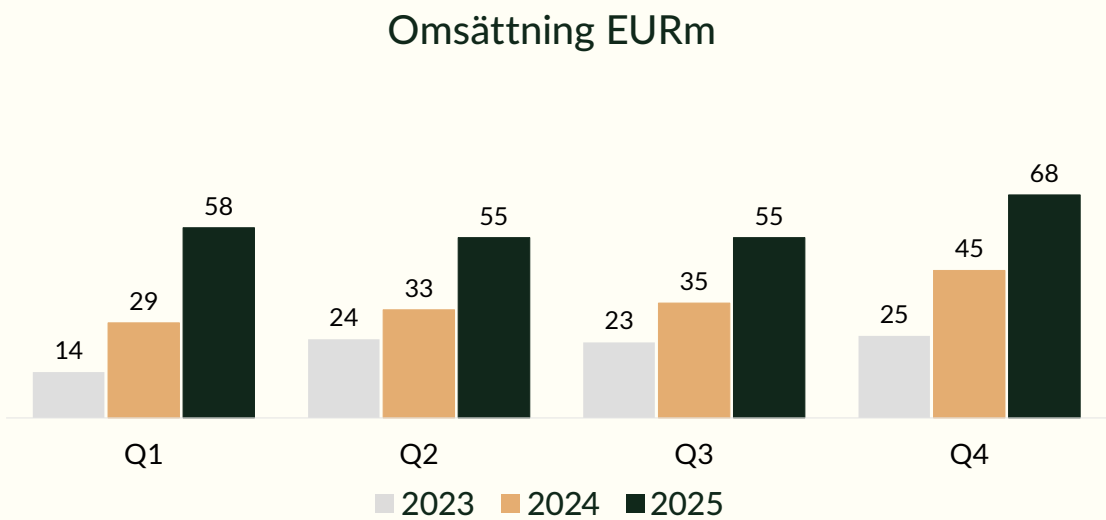
Under året har bolaget prioriterat systemutveckling och en succesiv transformation av produktförsäljning till mer återkommande intäkter från hyres- och serviceavtal samt utbildning. Detta bidrar till mer förutsägbara kassaflöden och högre lönsamhet i affären.

Pro forma-omsättningen för helåret 2025 uppgår till 271 miljoner euro med en justerad EBITA på 28 miljoner euro, vilket ger en marginal på strax över 10 procent.

Nyckeltal

EURm (IFRS) *	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Omsättning	11	35	86	141	236	66,6%
EBITA	0	2	7	3	8	205,9%
EBITA %	3,4	5,5	7,6	1,9	3,5	1,6pp.
Nettoskuld	3	11	54	87	39	-54,9%

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





Byggmästarens kommentar

- Plötsligt hjärtstopp är världens vanligaste dödsorsak och marknaden för hjärtstartare spås växa organiskt tvåsiffrigt till följd av ökad medvetenhet och i vissa fall lagstiftning. Safe Life har på kort tid blivit den globalt största specialistdistributören av hjärtstartare och tillhörande produkter. Olika delmarknader är fortfarande fragmenterade och förvärvsmöjligheterna bedöms vara betydande.
- På kort sikt bedöms den största potentialen finnas i fortsatt M&A och inköpsförbättringar där 2025 var första året då gruppen samordnar sina inköp. På medellång sikt förväntas lönsamhetsförbättringar från ökad andel återkommande intäkter när produktförsäljning konverteras till mer av hyres- och serviceavtal samt abonnemangsbaserad utbildning. På längre sikt finns tydliga förbättringar kring harmonisering av lager, logistik och systemstöd samt breddning av sortiment.
- Investeringar i Opex, och delvis Capex, för att stärka struktur, system och ledning har fortsatt belastat marginalen under 2025. Detta är medvetna och långsiktiga val för att skapa skalbarhet, synergier och högre lönsamhet vid tillväxt.
- Safe Life har varit i centrum för Byggmästaren under 2025. Delavyttringen till Bridgepoint bekräftade det värde vi byggt tillsammans med ledningen sedan 2020. Att få tillbaka 525 miljoner kronor samtidigt som vi behåller 12 procent av bolaget ger oss både likviditet till nya investeringar och fortsatt del i en tillväxtresa vi tror på. Med ett kvarvarande värde om 670 miljoner kronor vid årets slut är Safe Life fortfarande vår största enskilda investering, och vi är glada att fortsätta resan tillsammans med Bridgepoint som ny huvudägare.
- Trots försäljningen är vi fortsatt engagerade i Safe Lifes utveckling. Vårt kvarvarande ägande visar vår tro på bolagets möjligheter att växa mer. Med rätt system på plats, en tydlig plan för fler förvärv och växande återkommande intäkter har Safe Life goda förutsättningar att fortsätta skapa värde. Och viktigast av allt varje dag räddar bolagets produkter liv, vilket gör detta till en investering vi är särskilt stolta över.



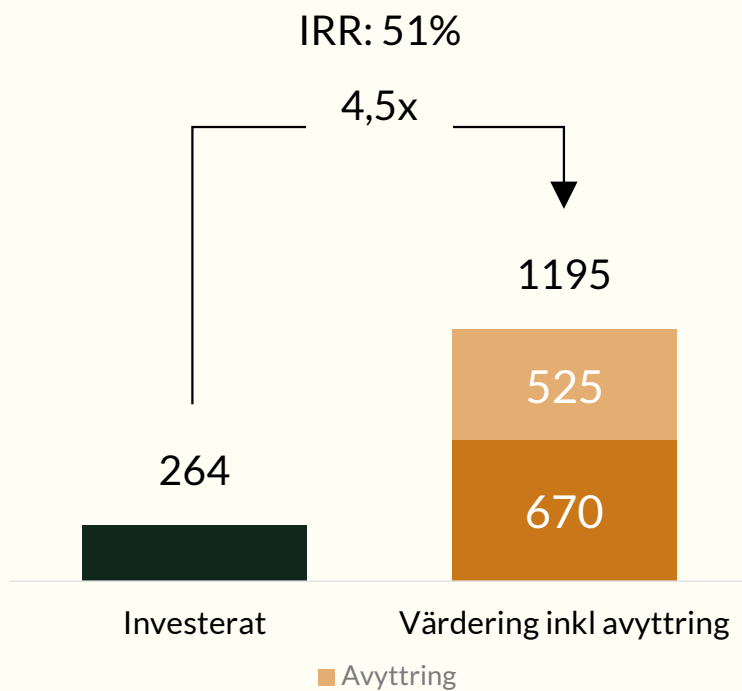
Styrelseordförande: Evert-Jan Jansen

Verkställande direktör: Jimmy Eriksson

Ägarandel: 11,8 %

Byggmästarens styrelserepresentant: Tomas Bergström

Första förvärvstidpunkt: Q1 2020



Mkr	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Ägarandel %	49,7	49,9	37,8	31,4	11,8	-19,6pp.
Antal aktier st	16 066 667	20 232 334	21 957 608	22 957 607	60 034 176	n.m.
Anskaffningskostnad	93	162	212	256,6	-261	n.m.
Värde aktier	209	384	769	1 033	670	-35,1%

I slutet av Q3 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.

INNEHAV

Green Landscaping



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

Green Landscaping Group erbjuder genom drygt 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.

Affärsmodell

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

Ledning, styrelse och ägare

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

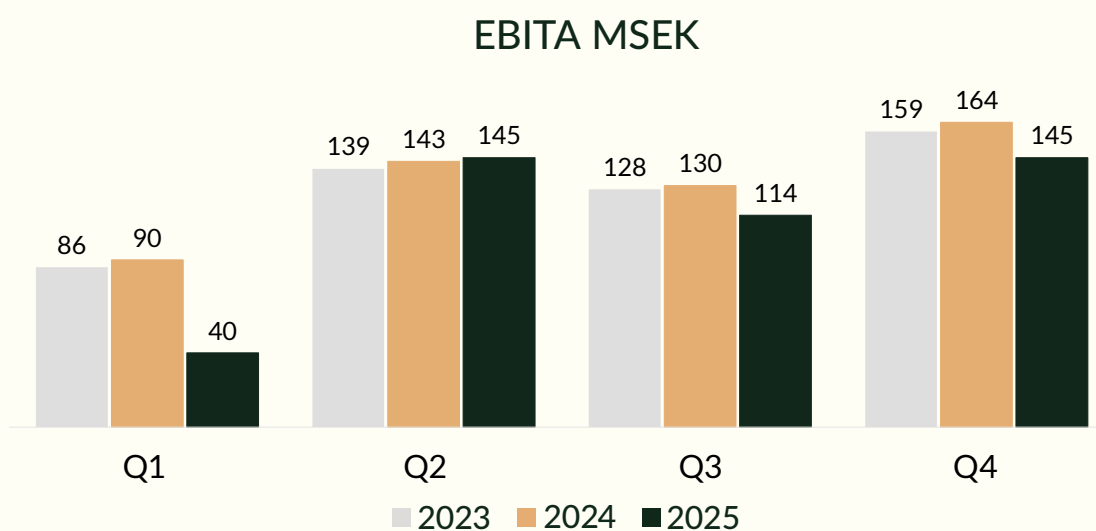
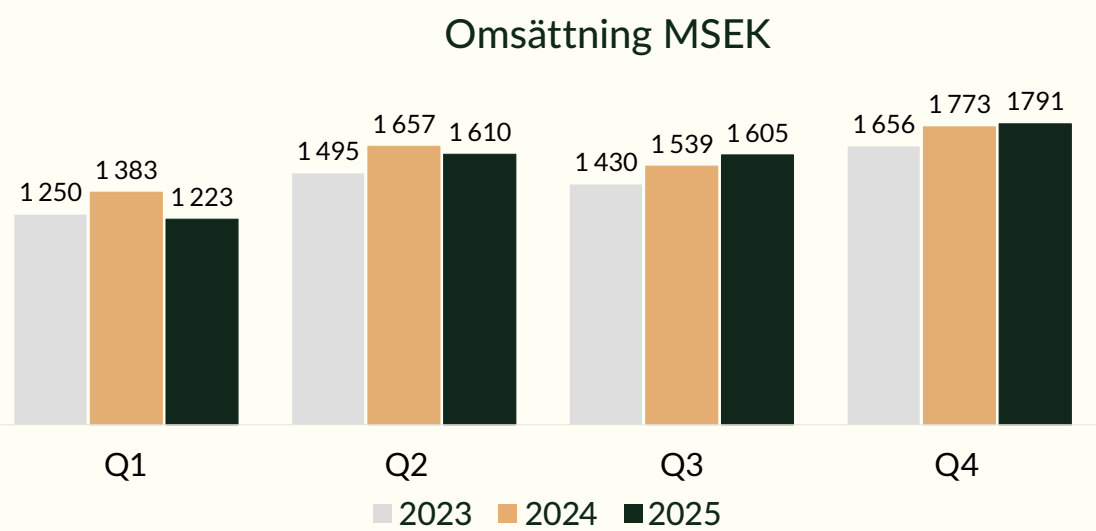
Sammanfattning av 2025

2025 fortsatte Green Landscaping sin tillväxtresa, även om marknadsförhållandena var utmanande. Omsättningen för helåret uppgick till 6 229 miljoner kronor (6 352), vilket innebär en minskning med 1,9 procent jämfört med föregående år. EBITA uppgick till 444 miljoner kronor (528) och EBITA-marginalen var 7,1 procent (8,3).

Green har nu flera års track record av disciplinerad M&A och en stark pipeline med nya potentiella tilläggsförvärv att bearbeta. Under 2025 nådde man det kommunicerade målet om att addera 80-100 miljoner kronor i förvärvad EBITA årligen, och reitererar samma målsättning för 2026.

Nyckeltal

Mkr (IFRS)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Omsättning	1 993	2 135	3 139	4 810	5 831	6 352	6 229	-1,9%
EBITA	57	101	232	407	512	528	444	-15,9%
EBITA %	2,9	4,7	7,4	8,5	8,8	8,3	7,1	-1,2pp.
Nettoskuld	690	767	1 036	1 800	1 975	2 195	2 507	14,2%





Byggmästarens kommentarer

- Efterfrågan på Green Landscapings tjänster drivs av investeringar i infrastruktur, klimatanpassningar, trygghetsåtgärder, urbanisering, demografiska förändringar och ökade krav på offentliga utrymmen. Generellt beräknas underliggande marknad växa något snabbare än BNP under många år, i vart fall i Europa och Nordamerika.
- Trots sin storlek och ledande position har Green en relativt låg marknadsandel. Marknaden är fortsatt fragmenterad och Green har med sitt "A Home for Entrepreneurs" stora möjligheter till fortsatt M&A, där nuvarande fokus ligger på att fortsätta expandera i DACH-regionen.
- Genom ett disciplinerat arbete i Sverige har Green Landscaping börjat se marknadsmässiga förbättringar, trots att man inte är helt tillbaka på tidigare nivåer än. De tuffaste utmaningarna syns för tillfället i Norge, där prispress och projektnedskrivningar föranledda av en generellt svagare marknad påverkar Green Landscaping. Här har bolaget börjat ta aktiva steg för att förbättra situationen givet förutsättningarna, exempelvis genom kostnadsbesparingsprogram.
- Viktigt att fortsätta följa framgent blir gruppens kassakonvertering, och därmed förenlig nettoskuldsutveckling, samt exekvering av den M&A-drivna expansionen.
- Om man ser till Green Landscapings aktie under 2025 är det tydligt att utvecklingen lämnar mer att önska, då den haft den största negativ påverkan på Byggmästarens substansvärde. Trots att 2025 varit ett tuffare år operativt har marknaden varit väldigt, i vissa fall oproportionerligt, straffande mot den börshandlade värderingen. Vi fortsätter givetvis följa bolagets utveckling noggrant, och ser att det tas flera aktiva steg för att motverka den negativa effekten av vissa marknadsmässiga förutsättningar. Generellt arbetar Green mycket med den delen av bolagsportföljen som för stunden ligger för lågt lönsamhetsmässigt, och sprider best practice från de bolag som presterar bäst.
- På sikt fortsätter vi ha en positiv syn på både marknaden samt Green Landscapings position på denna, och har på sistone fortsatt köpa aktier till en lägre värdering än vi tycker rättvist speglar bolagets framtida potential.



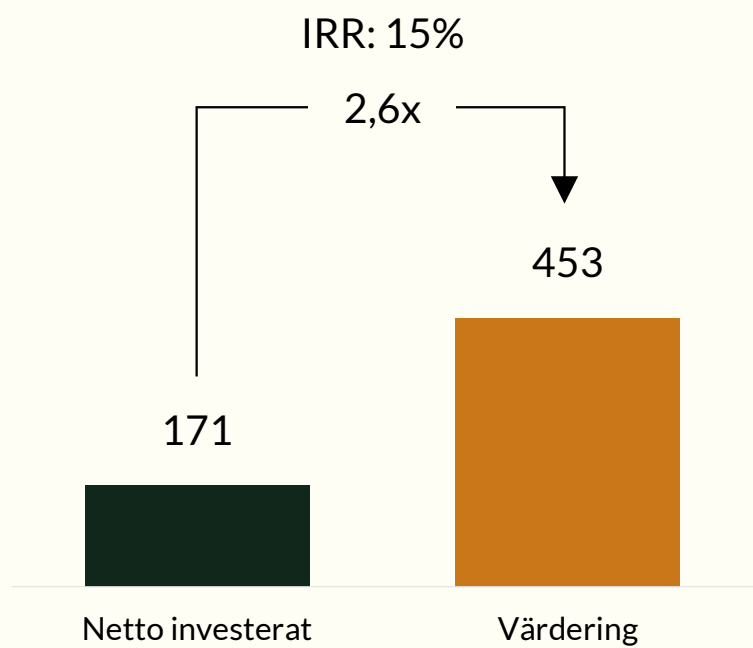
Styrelseordförande: Per Sjöstrand

Verkställande direktör: Johan Nordström

Byggmästarens styrelserepsrepresentant: Tomas Bergström

Ägarandel: 17,4 %

Första förvärvstidpunkt: Q2 2018



Mkr	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Ägarandel %	21,2	20,2	18,6	15,8	15,9	16,1	17,4	1,3pp.
Antal aktier st	7 632 099	9 550 123	9 780 123	8 730 123	9 030 123	9 160 123	9 910 123	8,2%
Anskaffningskostnad	170	202	213	110	128	138	171	23,8%
Värde aktier	281	384	861	554	635	645	453	-29,8%

INNEHAV

DP Patterning



DP Patterning är en komponentleverantör och tillverkar flexibla kretskort med egen-utvecklade och patenterade maskiner och produktionssystem. Bolaget har sin hemvist i Norrköping, där teknologin har utvecklats under 20 års tid. Tillverkningsprocessen erbjuder kunder kostnadseffektiva och hållbara processer samtidigt som den minskar beroendet av traditionella processer som huvudsakligen sker i Asien.

Nästan samtliga av världens flexibla kretskort tillverkas idag genom kemiska etsningsprocesser som innebär en stor påverkan på både miljö och logistik. Genom den egenframtagna Dry Phasing-teknologin fräser DP Patterning flexibla kretskort vilket innebär både kostnads- och miljöbesparingar samtidigt som produktionshastigheten är hög.

Kretskorten som tillverkas används inom RFID-antennar, komponenter för elbilar, antenner för kommunikation, bärbar elektronik, försvars-industri och LED-belysning. Bolaget härstammar från forsknings-institutet RISE och arbetar aktivt med att ligga i framkant av forskning inom området för flexibel och tryckt elektronik.

Affärsmodell

DP Patterning arbetar löpande med att utveckla sin produktionskapacitet och har historiskt gått över från att vara en maskinleverantör till att sälja komponenten, kretskorten. Utöver det arbetar bolaget nära kunder när det gäller utveckling och framtagning av produkter och komponenter som möjliggörs av DP Patterningens teknologi.

Per tillverkad kvadratmeter kretskort genom traditionell kemisk etsning uppstår 1,5 kg kemiskt restavfall medan den enda restprodukten från DP Patterning är 12 g återvinningsbar aluminiumspån.

Ledning, styrelse och ägare

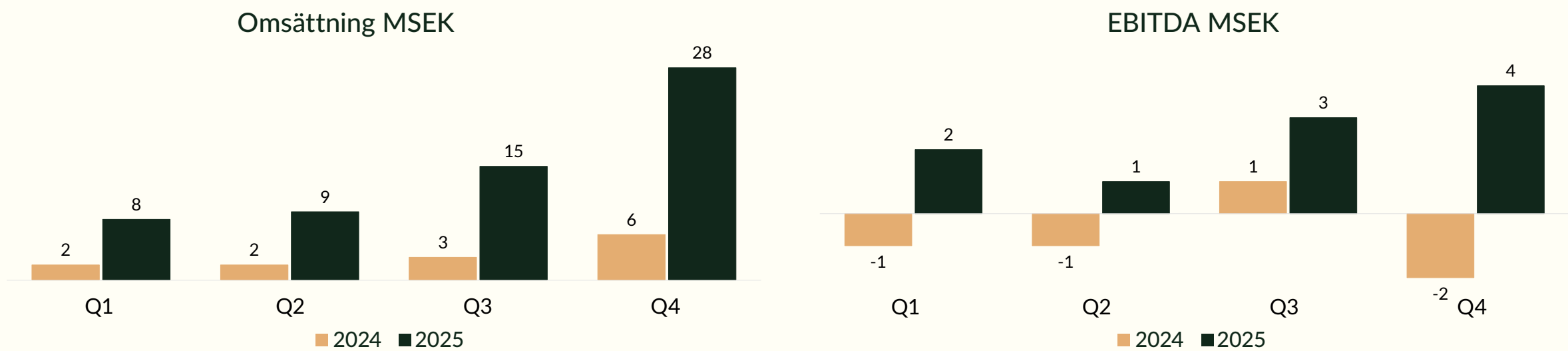
VD sedan 2015 är Staffan Nordlinder, som även är grundare och delägare i bolaget. Styrelsen består av Tomas Bergström (ordf), Hans Åberg, Frida Åkerblom, Göran Gustafsson, och Oscar Hemberg. Utöver Byggmästaren delägs DP Patterning av anställda, styrelse-ledamöter och enskilda forskare med närhet till teknologin.

Sammanfattning 2025

Omsättningen för helåret uppgick till 61 miljoner kronor (13), vilket innebär en tillväxt på över 300 procent. EBITDA uppgick till 10 miljoner kronor (-3) och EBITDA-marginalen var 16,7 procent (-25,3). Nettoskulden uppgick till -33 miljoner kronor (-20), vilket innebär en nettokassa på 33 miljoner kronor.

Nyckeltal

Mkr (K3) *	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Omsättning	22	21	7	13	61	382,3%
EBITDA	6	4	-7	-3	10	n.m.
EBITDA %	28,3	18,0	-98,5	-25,3	16,7	n.m.
Nettoskuld	-16	-7	-6	-20	-33	65,6%





Byggmästarens kommentar

- 2025 har inneburit ett år med många investeringar för DP Patterning, där man både bygger ut sin produktionskapacitet sett till antalet producerande maskiner men även flyttat till en ny fabrik i Norrköping. Även inom organisationen har bolaget vuxit ordentligt, där en ny CFO och en ny CCO anslutit till teamet tillsammans med ett flertal nya operatörer, ingenjörer och mjuk-varuarkitekter, bland andra. Så gott som hela Byggmästarens kapitalinjektion under 2024 och 2025 om drygt 40 miljoner kronor har lagts på olika investeringsinitiativ som alla syftar till att öka bolagets förmåga att fortsätta växa framgent.
- Under året uppnådde man milstolpen att sammanlagt ha producerat över en miljon kvadratmeter kretskort till kunder, och fortsätter förbättra och förfina sina processer för att kunna öka skalan på produktionen.
- Trots att det fortfarande är tidigt har DPPs ompositionering från en maskinleverantör till komponentleverantör tagits emot väl av nuvarande kunder och potentiella framtida kunder som DPP har för dialoger med.
- Under året har byggmästaren investerat drygt 50 miljoner kronor i en blandning av kapitalinjektioner och köp av befintliga aktier från tidigare ägare.
- Byggmästaren arbetar aktivt för att vara en stöttande och möjliggörande ägare för DPP under tillväxtresan. Arbetet sker främst strategiskt genom styrelserummet men kan även innefatta en rad olika gemensamma aktiviteter och samarbeten.

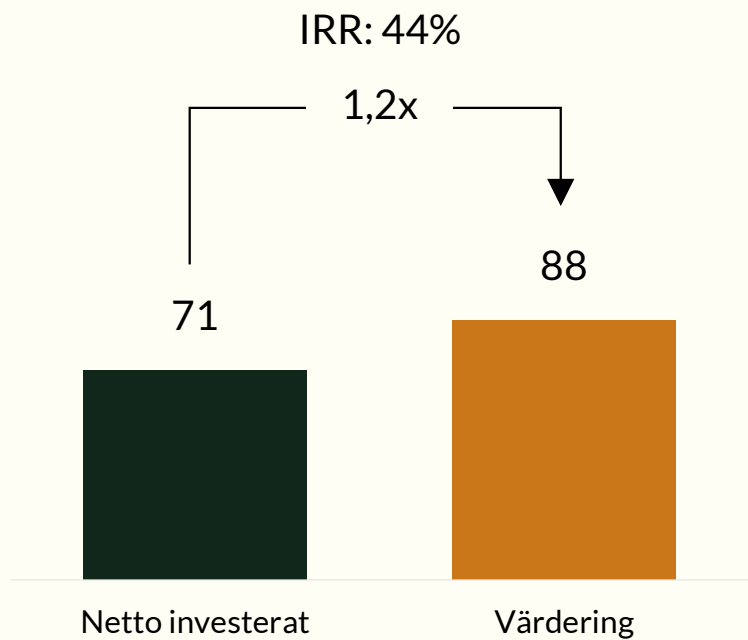


Styrelseordförande: Tomas Bergström
Verkställande direktör: Staffan Nordlinder

Ägarandel: 77,5 %

Byggmästarens styrelserepsrepresentant: Tomas Bergström och Frida Åkerblom

Första förvärvstidpunkt: Q4 2024



Mkr	2024	2025	Δ
Ägarandel %	30,8	77,5	46,7pp.
Antal aktier st	3 825	12 577	228,8%
Anskaffningskostnad	22	71	224,9%
Värde aktier	22	88	302,7%

INNEHAV

Infrea



Infrea är en industrigrupp som underhåller, förbättrar och bygger ut Sveriges infrastruktur. Med verksamheter inom affärsområdena Mark & Anläggning samt Beläggning förvaltar och utvecklar de bolag med lokal närvaro och stark entreprenörskraft i Sverige.

Infreas för närvarande 12 bolag erbjuder produkter, tjänster och service inom infrastruktur och samhällsbyggnad. Verksamheterna bedrivs inom affärsområdena Mark & Anläggning samt Beläggning. Affärsstrategin är att äga och utveckla onoterade bolag med en tydlig affär och att genom ett engagerat ledarskap, entreprenörskap och synergier mellan bolagen driva gruppen mot ökad tillväxt och lönsamhet.

Affärsmodell

Genom en aktiv styrmodell, men delegerat resultatansvar, stödjer Infrea regionalt starka entreprenörsbolag i valda sektorer i att utveckla lokala affärer och kundrelationer. Ett litet moderbolag erbjuder koncernledningstjänster, affärsutveckling och finansiering.

Ledning, styrelse och ägare

VD sedan september 2023 är Martin Reinholdsson. Styrelsen består av Tomas Bergström (ordf), Charlotte Bergman, Sören Bergström, Erik Lindeblad, Pontus Lindwall och Helene Willberg. Andra stora ägare är familjen Lindeblad och Pontus Lindwall.

Sammanfattning 2025

Under 2025 fortsatte Infrea att stärka lönsamheten i en marknad präglad av avvaktande investeringsbeslut, pressade marginaler och selektiv upphandling. Omsättningen i den kvarvarande verksamheten växte organisk med 8 procent. EBITA förbättrades till 40 miljoner kronor (17), och justerat för avvecklingen av Mikael Grävtjänst uppgick EBITA till 51 miljoner kronor, motsvarande en marginal om 2,5 procent.

Resultatutvecklingen speglar effekter av genomförda åtgärder för ökad effektivitet, stärkt projektstyrning och mer selektiv anbudsstrategi.

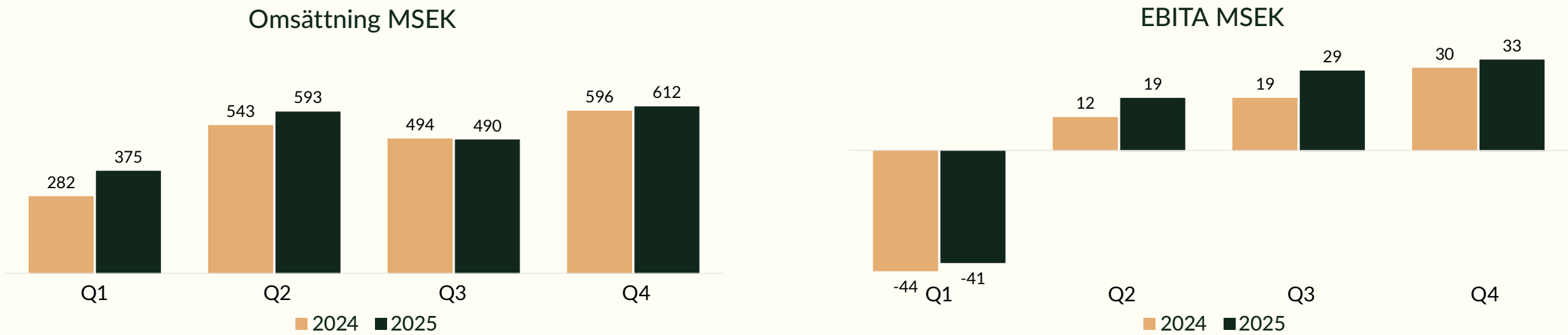
Årets mest betydande strategiska händelse var avyttringen av segmentet Vatten & Avlopp i december. Transaktionen renodlar koncernen mot Mark & Anläggning och Beläggning, frigjorde kapital och stärkte balansräkningen. Efter avyttringen har bolaget nu en nettokassa på 2,6 miljoner kronor.

Marknaden för infrastruktur är fortsatt långsiktigt strukturellt attraktiv, drivet av urbanisering, reinvesteringsbehov och Sveriges inträde i Nato. Samtidigt präglas den kortsiktiga efterfrågan av konjunkturell osäkerhet. Mot denna bakgrund har Infrea under året prioriterat lönsamhet, stärkt operativ kontroll och positionerat koncernen för att kunna dra nytta av en gradvis förbättrad marknad.

Nyckeltal

Mkr (IFRS)	2019	2020	2021	2022	2023	2024*	2025*	Δ
Omsättning	612	905	1 264	2 090	2 014	1 915	2 069	8,1%
EBITA	9	46	21	94	13	17	40	141,0%
EBITA %	1,5	5,1	1,6	4,5	0,6	0,9	1,9	1,1pp.
Nettoskuld	126	144	230	252	335	205	-3	n.m.

* 2024 och 2025 har justerats för att reflektera kvarvarande verksamhet dvs.exklusive Vatten & Avlopp.



INFREA

Byggmästarens kommentar

- Vi är fortsatt inte nöjda med vår investering i Infrea. Den ligger på minus, men vi har tydliga ambitioner om att detta ska ändras. Men, mer tålamod krävs.
- Under 2020 och 2021 var serieförvärvare med helt självständiga dotterbolag i diverse sektorer det nya och Infrea hade nog sådana ambitioner. Byggmästaren ansåg tidigt att det inte skulle fungera, i alla fall inte för Infrea. Infrea sänkte takten och inledde ett vd-byte 2022. Samtidigt avstannade byggnationen, inflationen rusade och krig startades. Marknaden blev utmanande.
- Under ny VDP påbörjades ett gediget förbättringsarbete. Processer förbättrades, samordning mellan bolagen utvecklades, problemprojekt hanterades, enheter stängdes och nya nyckelpersoner rekryterades. Helåret 2023 och 2024 blev svaga, även om kvartalsvisa förbättringar har redovisats under 2024. I Q1 2024 genomfördes med Byggmästarens stöd en övertecknad nyemission för att öka den finansiella flexibiliteten och stärka möjligheterna att arbeta med medelstora projekt där Infrea bedöms ha en konkurrensfördel.
- Den svenska marknaden för infrastruktur är mycket stor och bedöms växa kraftigt kommande år. Energiomställning, underinvesterade trafiksystem och återuppbyggnad av försvaret är några saker som driver. Konkurrensen är förhållandevis hög, men rätt positionerat kommer Infrea kunna ha en bra marknad.
- 2025 präglades av viktiga strategiska steg för Infrea. Försäljningen av Vatten & Avlopp-segmentet har renodlat koncernen mot Mark & Anläggning och Beläggning samt skapat finansiell styrka. Med nettokassa vid årets slut står Infrea väl rustat för att kapitalisera på möjligheter.



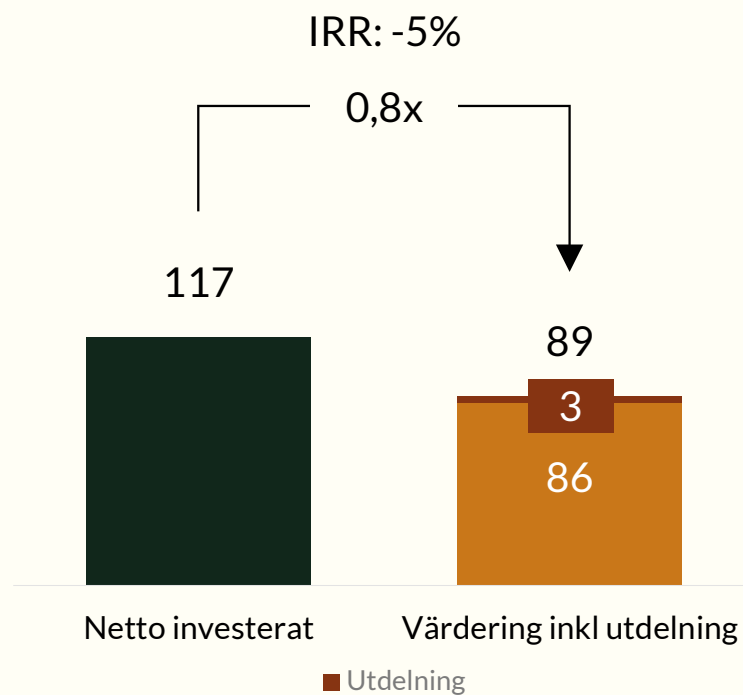
Styrelseordförande: Tomas Bergström

Verkställande direktör: Martin Reinholdsson

Ägarandel: 20,0 %

Byggmästarens styrelserepresentant: Tomas Bergström

Första förvärvstidpunkt: Q4 2019



Mkr	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Ägarandel %	17,9	24,0	20,8	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	0,0%
Anskaffningskostnad	75	100	100	100	100	117	117	0,3%
Värde aktier	83	102	168	108	60	67	86	28,5%
Lämnad utdelning	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0	n.m.

INNEHAV

Team Olivia



Med verksamhet i Sverige och Danmark är Team Olivia en av Skandinaviens största vård- och omsorgskoncerner med fokus på personlig assistans.

Verksamheten syftar till att möjliggöra för personer med omfattande funktionsnedsättningar att leva ett självständigt liv. Team Olivias bolag stödjer brukare och deras anhöriga genom att organisera, kvalitetssäkra och utveckla assistansen, samtidigt som man säkerställer att den enskilde får det stöd och de beslut han eller hon har rätt till.

Koncernen kombinerar det lokala bolagets närhet, engagemang och relationer med styrkan i gemensamma resurser, specialistkompetens och finansiell stabilitet. Genom aktivt ägande, kunskapsutbyte och gemensamma stödfunktioner skapas förutsättningar för hög kvalitet, långsiktighet och hållbar tillväxt i en samhällskritisk verksamhet.

Affärsmodell

Team Olivia arbetar i en kundnära modell där de lokala enheterna får omfattande centralt stöd med kvalitet, processer, system och finansiering. Ett starkt fokus ligger på kvalitet, uppföljning och kontinuerliga förbättringar. Team Olivia betjänar kunder i två länder där kundrelationen finns främst med Försäkringskassan, kommuner och regioner. Stora delar av Team Olivias tjänster efterfrågas inom ramen för rättighetslagstiftningar där kunder själva väljer utförare.

Ledning, styrelse och ägare

Ny VD sedan 2026 är Ulrika Matsgård (PA) och Maria Isalena Fagerspang (DK) sedan 2024. Styrelsen består av Gunnel Duveblad (ordf), Ola Klingenberg, Per Jardtun, Hans Wikse och Tomas Bergström. Andra stora ägare är Procuritas PCI IV och PK Partners.

Sammanfattning 2025

Under 2025 har Team Olivia fortsatt att stärka sin position inom Personlig Assistans i Sverige med fokus på lönsamhet, kvalitet och strukturell utveckling.

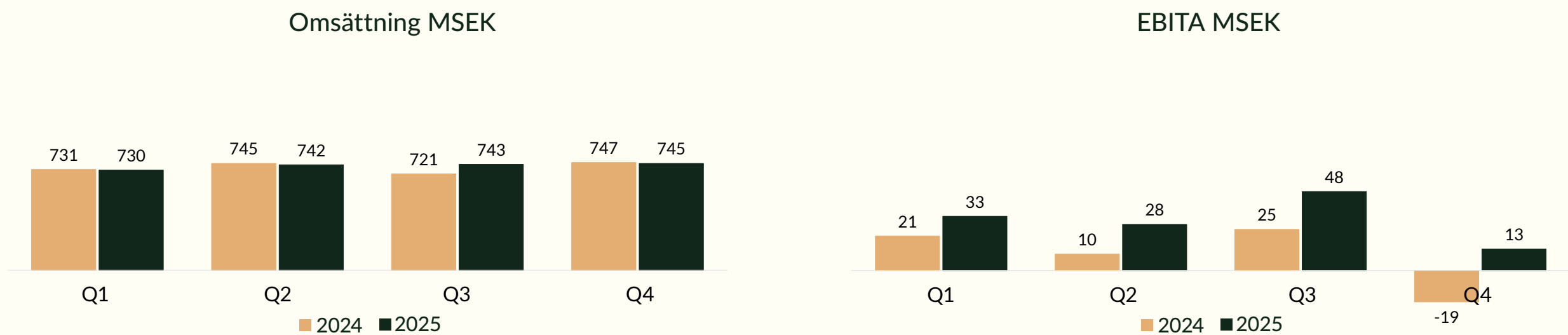
Bolaget har under året välkomnat 150 nya brukare och genom sina jurister bidragit till ett stort antal nya och utökade assistansbeslut. Samtidigt har betydande interna investeringar gjorts i ledarskap, varumärke, IT-säkerhet och systemstöd, inklusive implementering av nytt lönesystem. Kvalitetsarbetet har fortsatt utvecklats, med förbättrade resultat i både brukar- och medarbetarundersökningar.

Som ägare ser vi ett bolag med stabil underliggande utveckling, stärkt organisation och goda förutsättningar att skapa långsiktigt värde genom fortsatt fokus på att bedriva assistans med fokus på kvalitet och nöjda brukare.

Nyckeltal

Mkr (IFRS) *	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Omsättning	3 165	3 031	2 903	2 943	2 944	2 960	0,5%
EBITA	97	111	13	58	37	123	230,5%
EBITA %	3,1	3,7	0,5	2,0	1,3	4,1	2,9pp.
Nettoskuld	1 107	1 095	1 231	1 250	-137	-184	34,7%

* Justerade siffror för kvarvarande verksamheter (omsättning och EBITA). Koncernkostnader och nettoskuld är ej justerade vilket belastar den historiska lönsamheten. Negativ nettoskuld innebär nettokassa.



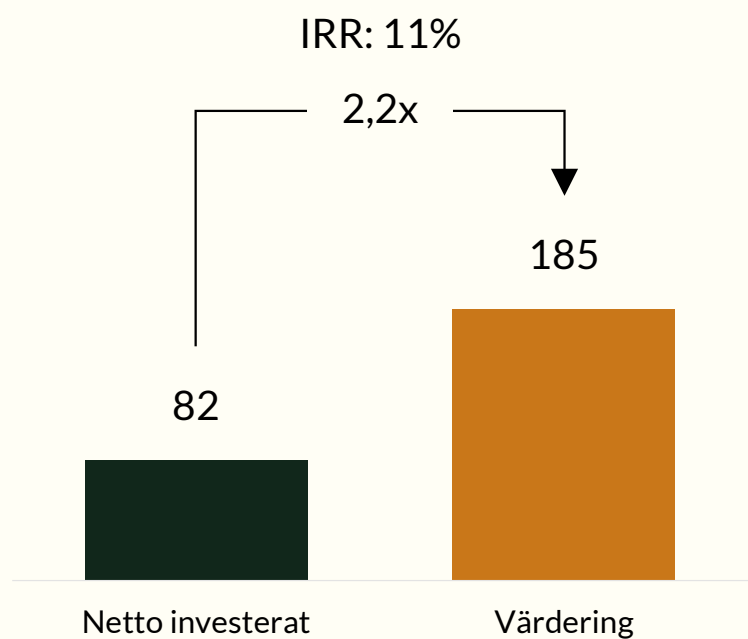


Byggmästarens kommentar

- Den privata omsorgssektorn har haft ett antal utmanande år. Bemanningssvårigheter, inflation, pandemi, hård regulatorisk press och blygsamma indexuppräknings har pressat sektorn. Team Olivia har navigerat denna miljö på ett tydligt och bra sätt.
- Sentimentet i sektorn har successivt förbättrats de senaste åren. Mindre aktörer har slagits ut, kvalitetsspelare får förbättrade skalfördelar och den politiska risken har minskat. Denna utveckling syns också i värderingen av de noterade bolagen Ambea, Attendo och Humana.
- Vår bedömning är att större kvalitetsaktörer som Team Olivia är i en gynnsam position. Privat vårdproduktion är helt nödvändigt för den skandinaviska välfärden och endast de stora kan på lång sikt erbjuda kvalitet och samtidigt möta samhällets krav.
- Team Olivia huvudägs sedan 2008 av Procuritas fjärde fond PCI IV. Under 2023 beslutade ägarna att vägen framåt för Team Olivia är att hitta framtida hem åt delarna. I Q1 och Q2 2024 genomfördes strukturaffärer med Attendo respektive Humana. Koncernen är sedan dess skuldfri med en betydande nettokassa.
- Kvar i en koncern med numera minimal överbyggnad är verksamheten i Danmark och Personlig Assistans i Sverige. Båda har god potential. Tidpunkten för ytterligare strukturaffärer förväntas vara helt värdedrivet.
- Under 2024 återbetalades tidigare aktieägartillskott och vi har en förväntan om fortsatt effektivisering av kapitalstrukturen under 2026.



Styrelseordförande: Gunnel Duveblad
Verkställande direktör: Ulrika Matsgård (PA), Maria Isalena Fagerspang (DK)
Ägarandel: 17,5 %
Byggmästarens styrelserepsrepresentant: Tomas Bergström
Första förvärvstidpunkt: Q1 2019



Mkr	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Ägarandel %	12,0	16,2	17,0	17,0	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	0,0%
Anskaffningskostnad	76	144	152	152	82	82	0,0%
Värde aktier	164	255	254	210	168	185	10,0%

INNEHAV

Fasticon

Fasticon är ett kompetensföretag inriktat på att försörja samhällsbyggnadssektorn med bemannings- och rekryteringstjänster runt om i Sverige.

Fasticon, genom dotterbolaget Fasticon Kompetens, matchar uppdragsgivare och kandidater oavsett om det gäller hanteringen av plötsliga personalförändringar, uppnå kostnadseffektiva lösningar eller säkringen av talanger. Genom att aktivt arbeta med ett starkt kundfokus och ständigt ligga nära kundbehovet understödjer Fasticon idag många av Sveriges största fastighetsägare.

Affärsmodell

I bemanningsaffären erbjuder Fasticon sina kunder en hög grad av flexibilitet, kompetens och effektivitet och genom att i uppdrag med olika längd tillhandahålla personal mot tidsbaserad ersättning. Inom rekrytering bistår Fasticon med permanent kompetensförsörjning mot uppdragsarvoden.

Ledning, styrelse och ägare

VD sedan december 2025 är Sara Backlund och Tomas Bergström är styrelseordförande i Fasticon. Byggmästaren äger sedan början av 2026 alla aktier.

Sammanfattning 2025

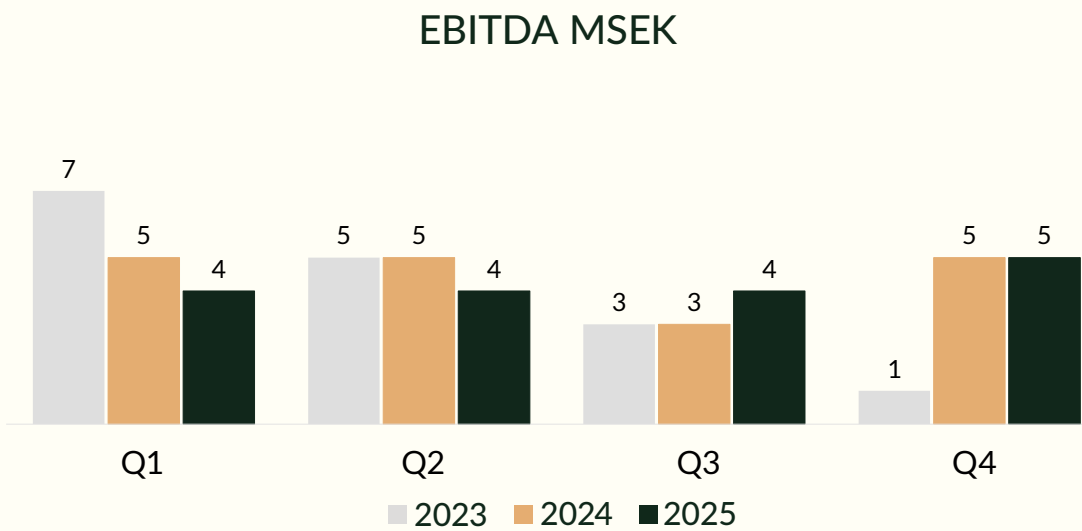
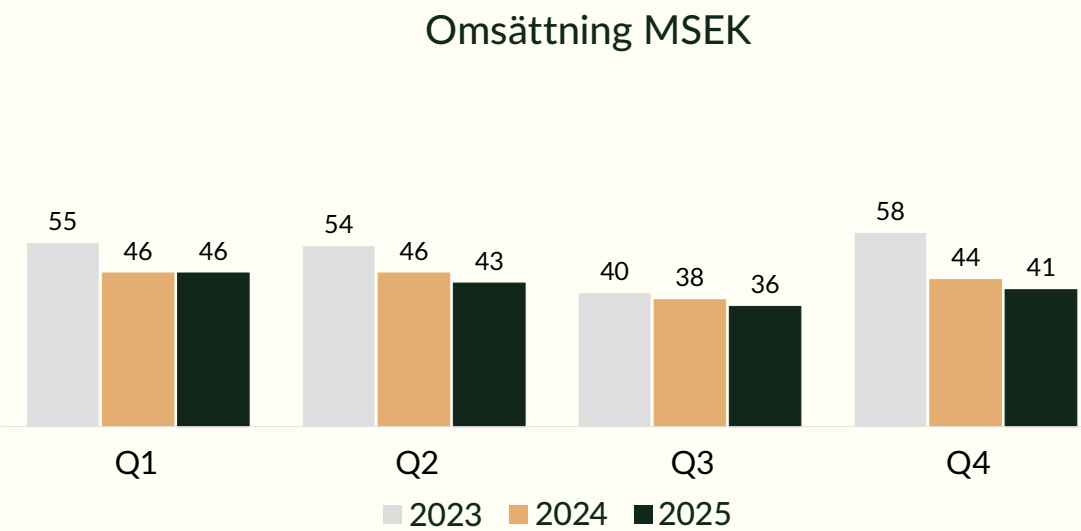
Under 2025 följdes en stark start på året av ett betydligt mer återhållsamt beteendemönster hos Fasticons kunder. Merparten av året såg avvaktande marknadsmässiga förutsättningar som Fasticon, tack vare en effektiv och kundnära verksamhet, lyckats parera väl för att avsluta helåret med en tvåsiffrig EBITDA-marginal samt en stark finansiell ställning och nettokassa.

2025 såg även ett nytt organisatoriskt kapitel hos Fasticon där Sara Backlund, dessförinnan affärsområdeschef Bemanning och Rekrytering och totalt 8 år på Fasticon, tog över rollen som VD. Därmed efterträdde hon Henrik Olsson, som mellan 2020 och 2025 varit med och drivit Fasticons omställning från ett kandidatfokuserat kompetensföretag till ett kundfokuserat bolag med hög säljaktivitet.



Nyckeltal

Mkr (K3)	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Omsättning	186	220	208	174	165	-5,2%
EBITDA	17	30	16	19	17	-9,3%
EBITDA %	9,4	13,7	7,8	10,6	10,2	-0,5pp.
Nettoskuld	5	-6	4	7	-10	n.m.



FASTICON

Byggmästarens kommentar

- Efter periodens utgång har Byggmästaren köpt de resterande 9% av aktierna i Fasticon, vilket innebär att ägarandelen uppgår till 100%. I anslutning till köpet har det beslutats att ta upp ett koncernbidrag från Fasticon till Byggmästaren om 14 miljoner kronor, vilket föranlett värderingsjusteringen om 14 miljoner kronor mellan Byggmästarens Årsredovisning och Q4-rapport, från 116 miljoner kronor till 102 miljoner kronor.
- Fasticon har sedan 2022 genom utdelningar och koncernbidrag ackumulerat över 90 miljoner kronor till Byggmästarens substansvärdesutveckling - drygt tre gånger den sammanlagda anskaffningskostnaden av Byggmästarens aktier i Fasticon.
- Fasticon har de senaste åren utvecklats till en lönsam och effektiv nischspelare som kännetecknas av starkt kundfokus och hög säljaktivitet. Inträdesbarriärerna på kompetensmarknaden är låga och kundernas alternativ är många. Det innebär att den som vill lyckas måste vara snabb, effektiv samt kundnära och för god lönsamhet krävs en kostnadseffektiv överbyggnad. Att Fasticon, men inte alla andra, lyckats med detta har blivit tydligt under de senaste årens mer utmanande marknad. Trots att omsättningen kommit ned jämfört med året innan har lönsamheten i hög grad bibehållits, vilket tydliggör bolaget fokus på en effektiv central organisation.
- Tillsammans med ledningen utforskas de bästa stegen för Fasticons tillväxt framåt, där det både finns potential för olika synergieffekter genom strukturaffärer eller en fortsatt nischad strategi.
- Tecken finns på att den svenska konjunkturen återhämtar sig något under 2025 och att farten är betydligt bättre 2026. Räntorna är lägre, distansarbete är inte längre lika modernt och fastighetsbolagen mår bättre. Mot den bakgrunden bedömer vi att Fasticon kommer kunna fortsätta leverera kassaflöden med option på något strukturellt.



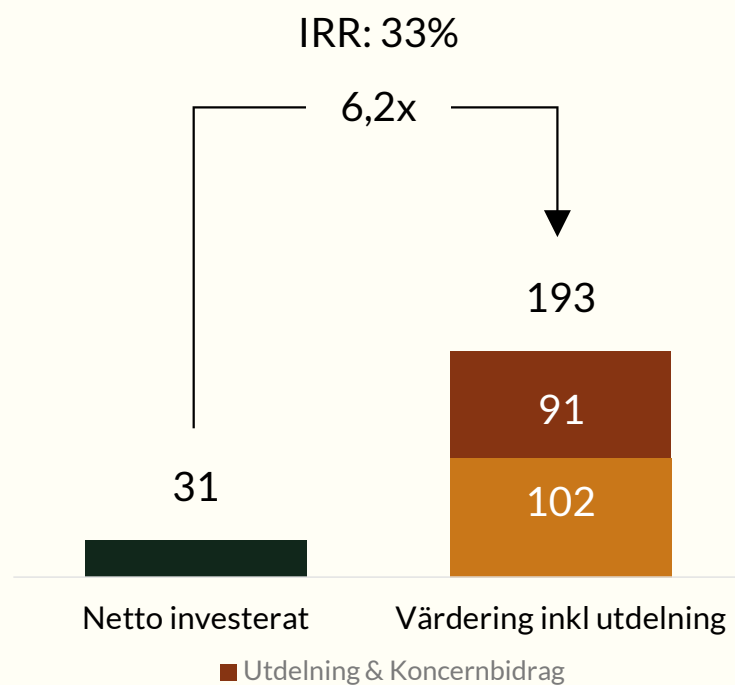
Styrelseordförande: Tomas Bergström

Verkställande direktör: Sara Backlund

Ägarandel: 91,0 %

Byggmästarens styrelserepresentant: Tomas Bergström och Frida Åkerblom

Första förvärvstidpunkt: Q2 2015



Mkr	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Ägarandel %	91,7	91,7	90,9	91,0	91,0	0,0pp.
Antal aktier st	3 199	3 199	3 169	3 174	3 174	0,0%
Anskaffningskostnad	32	32	31	31	31	0,0%
Värde aktier	96	115	115	120	102	-15,0%
Mottagna utdelningar/ Koncernbidrag		16,0	24,2	32,6	18,5	-43,2%

INNEHAV

Ge-Te Media



Ge-Te Media erbjuder annonserad medieräckvidd till ett stort antal hushåll genom utgivandet av ett trettiotal lokaltidningar.

Ge-Te Media-koncernen består av Mitt i-gruppen, som ger ut ett trettiotal annonsfinansierade lokaltidningar i Stockholm. 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

Affärsmodell

Tidningsverksamheten är i allt väsentligt ett effektivt räckvidds-media för såväl daglig som sällanköpshandeln, myndigheter och lokala företagare där annonser varje vecka kan nå miljontals potentiella konsumenter och medborgare. Lokala nyheter blir alltmer efterfrågade som informationskälla och verktyg för att skapa samhörighet och förankring i lokalsamhällen.

Ledning, styrelse och ägare

VD sedan hösten 2020 är Mikael Benckert. Styrelsen består av Raoul Grünthal (ordf), Tomas Bergström, Kjersti Thorneus, Frida Åkerblom och Samier Thomas Zegers Musa. Raoul Grünthal är näst största aktieägare efter Byggmästaren.

Sammanfattning 2025

Under året har Mitt i fokuserat mycket på att utöka sin digitala närvaro, samt att anpassa sin kostnadsprofil till rådande marknadsläge där bolag har varit mer återhållsamma med sina annonspengar. Genom lanseringen av Mitt i-appen har man börjat få ut sina lokala nyheter till läsare med högre frekvens än den annars veckovisa tidningen som delas ut under helgen.

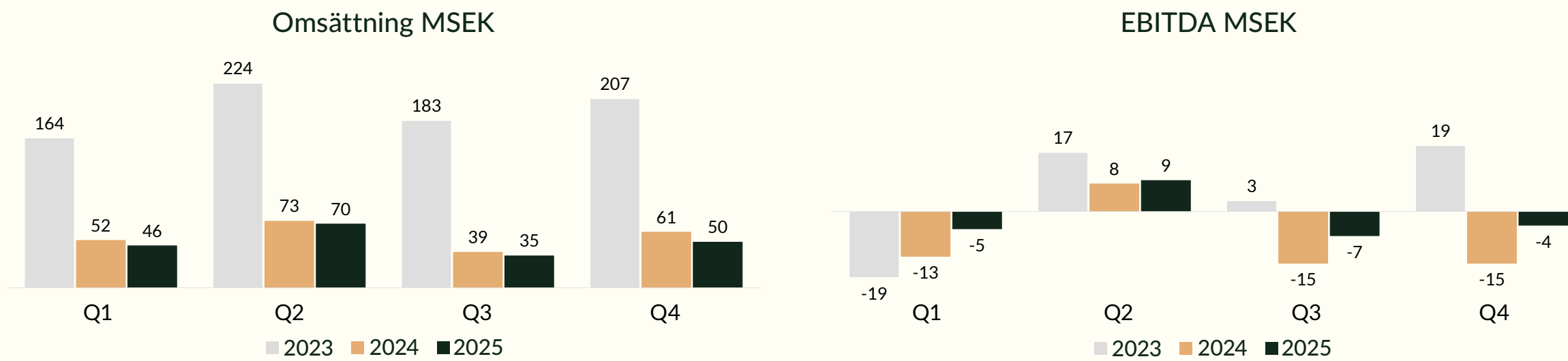
Mediestödet som Mitt i fick under 2025 var högre än 2024, och det kommer höjas även till 2026 - vilket tydliggör Mitt i:s roll i att främja allmänhetens tillgång till högkvalitativ oberoende lokal- och regionaljournalistik.

Som en följd av den svaga annonskonjunkturen under 2024 och 2025 har Ge-Te Media, likt andra mediabolag, behövt fokusera hårt på kostnadsbesparingar och ökad verksamhetseffektivitet. Positionen i Stockholm är alltjämt stark med ca 900 000 läsare som i snitt lägger mer än 15 minuter på att läsa tidningen varje helg.

I slutet av 2025 ingick Byggmästaren, tillsammans med övriga aktieägare i Ge-Te Media, avtal om att sälja 100% av aktierna i bolaget till Bonnier News.

Nyckeltal

Mkr (K3)	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Omsättning	741	793	778	226	201	-11,1%
EBITDA	24	10	20	-35	-7	-80,4%
EBITDA %	3,3	1,2	2,5	-15,6	-3,4	12,2pp.
Nettoskuld	116	122	-185	18	57	211,2%





Byggmästarens kommentar

- Det är fortsatt givande och viktigt att stödja lokal, oberoende och opolitisk journalistik i ett medielandskap under stark press. I en allt ökande digital mediekonsumtion fortsätter den fysiska Mitt i-tidningen att attrahera starka läsarsiffror. Den starka positionen i Stockholm fortsätter synas i mängden högkvalitativ lokaljournalistik, som i allt högre grad snappas upp och återpubliceras av andra mediekällor.
- Rådande EU-lagstiftning och nyligt uppdaterade regelverk som tvingar till transparens kring vem eller vilka det är som finansierar olika budskap i media har inneburit ett tydligt skifte i medielandskapet. Inför stundande val i Sverige innebär detta att stora digitala annonsörer som Meta och Google satt totalt stopp för politisk annonsering, vilket i sin tur gynnar traditionella medier som tidningar och radio.
- Under året har teamet på Mitt i arbetat hårt med att utöka tidningens digitala närvaro, dels genom hemsidan men även genom den nylanserade appen som snabbt fick flera tiotusentals nedladdningar. På så vis erbjuder man sina läsare möjligheten att dagligen hålla sig uppdaterad med lokala nyheter som i högsta grad berör området där man bor eller arbetar trots att det sällan fångas upp av andra medieslag.
- Ge-Te Medias modell är sådan att det finns en väldigt stark operationell hävstång i den tryckta affären när konjunkturen och annonsinvesteringarna klättrar uppåt. Med en beräknelig utgivningskostnad som har låg variation innebär intäkter över en viss nivå att en stor del av marginalomsättningen direkt syns långt ned i bolagets resultaträkning. Med ett lägre ränteklimat och flertalet finanspolitiska stimulanser under uppsegling finns det mycket som talar för att intresset för att annonsera i Mitt i kommer fortsätta utvecklas positivt framgent.
- Byggmästaren fortsätter se positivt på Mitt i:s utveckling framåt, och framförallt dess roll i ett välfungerande demokratiskt samhälle där det fria ordet aldrig får riskeras. Under slutet av 2025 ingick Byggmästaren, och övriga aktieägare i Ge-Te Media, ett avtal med Bonnier News Local om att avyttra 100% av aktierna i Ge-Te Media. Efter ett nära samarbete sedan 2020, med många strukturella förändringar i Ge-Te Medias verksamhet, förefaller Bonnier News vara ett bra nytt hem för Mitt i-tidningarna på den fortsatta resan för att tillgodose Stockholm med lokala nyheter i världsklass. Byggmästaren kommer fortsätta följa verksamheten under 2026 på grund av en resultatberoende tilläggsköpeskilling.



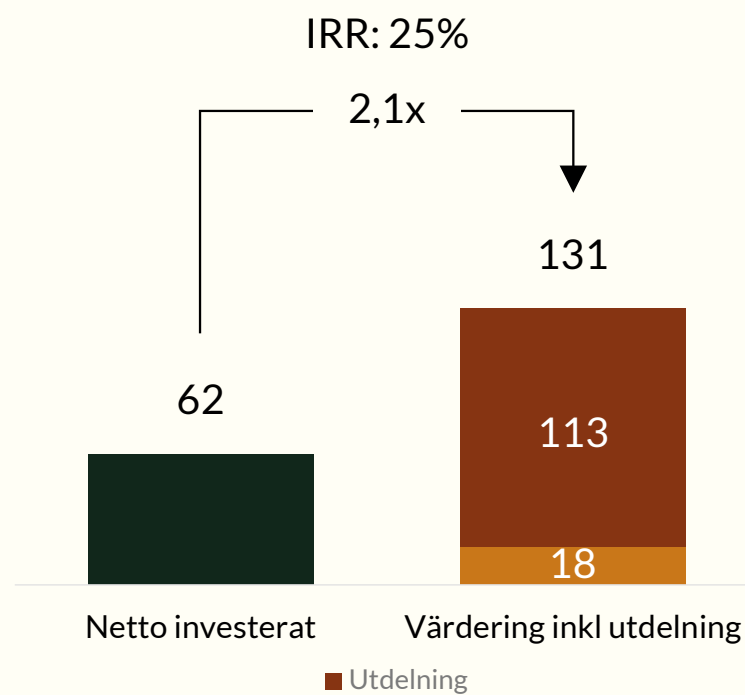
Styrelseordförande: Raoul Grünthal

Verkställande direktör: Mikael Benckert

Ägarandel: 83,2 %

Byggmästarens styrelserepsrepresentant: Tomas Bergström, Frida Åkerblom och Samier Thomas Zegers Musa

Första förvärvstidpunkt: Q2 2020



Mkr	2021	2022	2023	2024	2025	Δ
Ägarandel %	66,7	62,7	62,7	83,2	83,2	0,0pp.
Antal aktier st	79 999	79 999	79 999	113 900	113 900	0,0%
Anskaffningskostnad	60	60	60	62	62	0,0%
Värde aktier	60	90	163	31	18	-41,9%
Mottagna utdelningar	0,0	0,0	0,0	112,6	0,0	-100,0%

Hållbarhet

Hållbarhet

Byggmästaren är intresserat av hållbarhet och att bidra till en positiv utveckling i stort. Många aktörer fokuserar och bidrar på ett bra sätt i globala frågor, men Byggmästaren har på ägarnivå valt att fokusera sitt hållbarhetsarbete på engagemang i lokalsamhället, enskilda individer och konkreta samt mätbara effekter. Två av dessa, TalangAkademin Ekonomisk Förening ("TalangAkademin") och Stiftelsen Mitt Alby.

Därutöver bedriver Byggmästarens portföljbolag olika initiativ inom hållbarhet och även själva verksamheterna har i olika utsträckning tydliga sådana inslag, såsom till exempel utveckling av hållbara städer, livräddande produkter och ökad livskvalitet för funktionshindrade. Infrea har vidare redan, ett år innan detta blir krav, genomfört och i sin årsredovisning redovisat sin dubbla väsentlighetsanalys inom ramen för det nya CSRD-regelverket och Green Landscaping, Safe Life och Team Olivia ligger i startgroparna för att genomföra detta.

TalangAkademin Ekonomisk Förening

TalangAkademin bedrevs ursprungligen som ett projekt inom Fasticon, men på Byggmästarens initiativ lyftes verksamheten ut och omformades till en ekonomisk förening år 2021. Byggmästaren är nationell partner till TalangAkademin och Byggmästarens VD och CFO är ordförande respektive ledamot i föreningens styrelse.

TalangAkademins sociala modell utgår ifrån centrumanläggningar och bostadsområden där partnerskap ingås med fastighetsägare, kommun och andra intressenter. I TalangAkademins modell ingår sedan att lokalt och konkret hjälpa människor som står långt ifrån arbetsmarknaden, ofta utan formell utbildning, till praktik, validering av kunskap och därefter, i bästa fall, till fast arbete eller utbildning. TalangAkademin bedriver idag verksamhet på en handfull orter men har ambitionen att växa och finnas på fler orter runt om i Sverige. Under perioden 2021–2025 har TalangAkademin träffat och kartlagt närmare 1 914 personer, varav 972 har påbörjat praktik. 527 av dessa har därefter efter avslutad insats fortsatt till arbete eller studier. Denna insats har inte bara skapat individuella

framsteg utan också genererat en samhällsvinst på cirka 573 miljoner kronor enligt KAMSO, ett verktyg för beräkning av sociala insatser.

Under 2025 har 40% av dem som fått en insats av oss gått vidare till arbete eller utbildning, vilket tydligt visar att det vi gör verkligen gör skillnad för människor och samhället i stort. Samhällsvinsten under 2025 är cirka 100 miljoner kronor enligt beräkning i Kamso. Den årliga budgeten för denna del av verksamheten var 2025 var 4 Miljoner kronor. TalangAkademin har på detta sätt hjälpt hundratals människor vidare i livet. För den enskilda kan det vara livsavgörande, för samhället innebär det många tiotals miljoner kronor i besparing.

TalangAkademin driver också ett flertal projekt med fokus på samhällsnytta, bland annat med kompletterande medel från Europeiska Socialfonden (ESF). TalangAkademins verksamhet träffar brett och är relevant för sju av FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Dessa är mål nr 1, 3, 4, 8, 10, 11 och 17.

Stiftelsen Mitt Alby

Byggmästaren grundade, tillsammans med Victoriahem och genom en insats på 10 Miljoner kronor, Stiftelsen Mitt Alby 2018.

Engagemanget följer på Byggmästarens tid som fastighetsägare av 1 300 lägenheter på Alby-berget och samarbetet med Botkyrka kommun. Stiftelsen arbetar för att främja och bidra till en positiv utveckling i Botkyrka kommun, och Alby i synnerhet. Gerda Mazi Larsson, numera styrelseledamot i Byggmästaren och under de tidiga åren hållbarhetsansvarig i Mitt Alby, är stiftelsens ordförande.

Samhällsvinst MSEK

573



Arbete & Utbildning %

40

2025

ÅRETS RESULTAT

BYGGMÄSTAREN
A.J. Ahlström.

Risker och osäkerhetsfaktorer ÅR 2025

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

Investeringsverksamheten

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Byggmästaren definierar inte risk som risken att avvika från ett börsindex, utan som risken att innehaven minskar i värde.

Byggmästaren strävar efter att minska exponeringen för marknadsrisk genom aktivt ägande och välutvecklade processer. Företagets ledning är väl förtrogen med den nordiska aktiemarknaden. Därtill håller sig ledningen dagligen uppdaterad vad gäller nyheter, händelser och information som direkt eller indirekt påverkar Byggmästarens investeringar.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar som en följd av att en låntagare (bank eller företag) ej kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken hanteras genom att risk utan styrelsens godkännande enbart får tas emot motparter med hög kreditvärdighet. Likvida medel får placeras i de svenska systembärande bankerna om inte styrelsen fattar ett annat beslut.

Koncentrationsrisk

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

Motpartsrisk

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

Ränterisk

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

Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Byggmästarens direkta exponering mot förändringar är låg. Indirekt påverkas Byggmästaren av att förändringar i valutakurser kan påverka portföljbolag, negativt eller positivt. Sammantaget bedöms Byggmästarens direkta valutakursrisk som låg, varför denna risk normalt inte säkras.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärd rabatt, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden.

Vid investeringar i portföljbolag beaktas alltid likviditetsrisker. Byggmästarens investeringsmodell innebär en viss likviditetsrisk vad gäller möjlighet att snabbt avyttra innehavet uppstår.

Den direkta finansieringsrisken hanteras genom att Byggmästaren upprätthåller en likvid beredskap. Den indirekta finansieringsrisken kan, för vissa portföljbolag, vara hög och kan komma att påverka portföljbolagens värde negativt och därmed Byggmästaren via ägandet.

Hållbarhetsrisk

Byggmästaren är exponerat mot hållbarhetsrisker, innebärande att oetiskt eller icke hållbart beteende leder till negativ påverkan på Byggmästarens ekonomiska ställning och/eller anseende. Huvuddelen av riskerna härrör från exponeringen mot portföljbolagen varför deras arbete med hållbarhetsarbete är av stor vikt för Byggmästaren.

Därför har Byggmästaren tydliga förväntningar att respektive portföljbolag alltid ska agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det åligger respektive bolags ledningsgrupp och styrelse att analysera och identifiera dessa risker för att på bästa sätt minska och motverka dessa risker.

Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

Dessa risker existerar och analyseras såväl internt i Byggmästaren som hos portföljbolag. Byggmästarens organisation är liten, vilket gör företaget personberoende. Företagets revisor granskar interna rutiner som en återkommande del av revisionen. För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar revisorn sin bedömning av granskningen till styrelsen minst en gång per år.

Legala tvister

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

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport

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

Byggmästarens B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Main Market Sweden. Byggmästaren tillämpar Svensk Kod för bolagsstyrning (nedan kallat Koden) enligt principen följa eller förklara. Förutom Koden gäller och tillämpas även årsredovisningslagens (nedan kallat ÅRL) regler för bolagsstyrningsrapportering samt Regelverk för emittenter utfärdat av Nasdaq Stockholm. Detta är Byggmästarens bolagsstyrningsrapport enligt Kodens och ÅRL:s regelsystem avseende verksamhetsåret 2025. De avvikelser som gjorts från Kodens regler är rapporterade nedan. Byggmästaren har under 2025 i en bolagsstyrningsrapport och på sin hemsida, i enlighet med punkt 10 i Koden, informerat om bolagsstyrningen för verksamhetsåret 2025.

Aktiekapital

Totalt är per utgången av verksamhetsåret 29 149 040 aktier emitterade, varav 2 800 012 A-aktier och 26 349 028 B-aktier. A-aktier har en röst per aktie och B-aktier en tiondels röst per aktie. Under året genomfördes en aktiesplit (4:1). Fördelning av A- och B-aktier på Byggmästarens tio största aktieägare framgår av tabell på sida 9 under avsnittet Aktien och ägarna. Aktieägarnas inflytande utövas genom aktivt deltagande i de beslut som fattas på bolagsstämman. Besluten innefattar fastställande och upprätthållande av aktuell bolagsordning, vilken anger inriktningen på verksamheten. Aktieägarna utser bolagets styrelse och revisor.

Årsstämman den 14 maj 2025 gav styrelsen bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier. Under verksamhetsåret har Byggmästaren utnyttjade detta mandat och återköpt 89 582 egna B-aktier. Per den 31 december 2025 uppgår bolagets innehav av egna aktier till 89 582 stycken.

Bolagsordning

Bolagsordningen är beslutad av bolagsstämman och innehåller ett antal obligatoriska uppgifter av grundläggande natur för bolaget. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Ändring av bolagsordningen sker i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen efter beslut på bolagsstämman. Den fullständiga Bolagsordningen finns på www.byggmastaren.com.

Bolagsstämma

Årsstämman är Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ):s högsta beslutande organ och hålls årligen enligt gällande bolagsordning. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman, medan kallelse till extra bolagsstämma sker tidigast sex veckor och senast tre veckor i förväg. Kallelser publiceras i enlighet med bolagsordningen, inklusive genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt via bolagets webbplats, www.byggmastaren.com. En annons om att kallelse har skett publiceras även i Dagens Industri.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till styrelsen i sådan tid att ärendet kan inkluderas i kallelsen. Det finns inga begränsningar i bolagsordningen avseende hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i Euroclear Swedens aktieägarregister och som anmält sitt deltagande i tid har rätt att närvara och rösta för sina aktier. Aktieägare har även möjlighet att låta sig företrädas av ombud vid stämman.

Byggmästaren har en valberedning, ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott som bistår i bolagsstyrningsfrågor och säkerställer en välfungerande och transparent bolagsstyrning.

Årsstämma 2025

Årsstämma genomfördes den 14 maj 2025. I röstlängden ingick 15 aktieägare som sammantaget representerade 75,07 procent av rösterna. Revisorer valdes på årsstämman 2025 för en mandatperiod på ett år. En extra bolagsstämma genomfördes den 3 november 2025. I röstlängden ingick 4 aktieägare som sammantaget representerade 61,78 procent av rösterna. Stämman beslutade bland annat om aktiesplit (4:1) samt efterutdelning.

Valberedning

Den 14 november 2025 offentliggjordes valberedningens sammansättning. Valberedningen har tillsatts i enlighet med den instruktion för valberedningen som fastställdes av årsstämman 2025.

Enligt denna instruktion ska valberedningen utgöras av representanter för de till röstetalet tre största aktieägarna i baserat på aktieboken per den sista bankdagen i augusti varje år. Aktieägare eller ägargrupper erbjuds att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen. Om en av de tre aktieägarna avstår från att utse ledamot i valberedningen kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen. Mandatperioden är ett år. Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras på Bolagets hemsida senast sex månader före årsstämman.

Bolagsstyrningsrapport

Valberedningen består av:

- Mikael Ahlström, utsedd av Curitas Holding AB till valberedningens ordförande.
- Kari Stadigh, utsedd av för Alesco S.A.
- Martin Bjäringer, utsedd av Julnie S.A.

Mot bakgrund av förändringar i ägarbilden under hösten 2025 har Georg Ehrnrooth representant för Geveles AB adjungeras till valberedningen utan rösträtt, i enlighet med valberedningsinstruktionen.

Att styrelsens ordförande även är ordförande för valberedningen utgör en avvikelse från Koden (punkt 2.4). Avvikelsen motiveras av Mikael Ahlströms roll som huvudägare och hans djupa kännedom om bolaget, vilket bedöms vara till gagn för bolaget.

Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till:

- förslag till stämмоordförande.
- förslag till styrelseledamöter och styrelseordförande.
- förslag till styrelsearvode med fördelningen mellan ordförande och övriga
- ledamöter, samt förslag till eventuellt ytterligare arvode för styrelsekommittéarbete.
- förslag till revisorer och revisorsarvode.

Inför årsstämman 2025 har valberedningen hållit tre protokollförda möten och haft flera underhandskontakter. Valberedningen har utvärderat styrelsens storlek och sammansättning utifrån bransch-erfarenhet, kompetens och mångfald. Målet är att styrelsen ska spegla de kompetenser och erfarenheter som krävs för Byggmästarens långsiktiga verksamhet.

Styrelse

Styrelsen i Byggmästaren består av sex ledamöter valda av årsstämman den 14 maj 2025 för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Den 14 maj valdes Mikael Ahlström till ordförande (omval) och Stefan Dahlbo (omval), Georg Ehrnrooth (omval), Hidayet Tercan (omval) och Gerda Mazi Larsson (omval) till ledamöter. Verkställande direktör för Byggmästaren ingår i styrelsen. Av bolagets sex ledamöter anses fyra vara oberoende gentemot större aktieägare. En beskrivning av styrelseledamöternas samt verkställande direktörens aktieinnehav och andra uppdrag redovisas i avsnittet Styrelsen på sida 10.

I Byggmästarens styrelse uppfyller 3 av 6 kravet på oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen, och fyra av sex ledamöter anses vara oberoende gentemot större aktieägare och fem av sex ledamöter anses vara oberoende gentemot bolaget.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete innefattar att utveckla bolagets strategi och affärsplan på ett sådant sätt att aktieägarnas intressen långsiktigt tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsens arbete regleras enligt en arbetsordning, vilken fastställdes vid styrelsens konstituerande sammanträde den 14 maj 2025. Styrelsens arbete följer en årlig plan med fasta beslutspunkter. Arbetsordningen innebär i korthet att styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsens arbetsordning innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden, verkställande direktören och styrelsens utskott.

Styrelsen kontrollerar fortlöpande bolagets och koncernens ekonomiska situation så att styrelsen kan fullgöra den uppföljnings- skyldighet som följer av lag, Regelverk för emittenter utfärdat av Nasdaq Stockholm och god styrelsesed. Styrelsen har upprättat en särskild instruktion om ansvar och befogenheter för VD i samt får kontinuerligt rapporter och uppdateringar om verksamheten från ledningen. Informationsmaterial och beslutsunderlag inför styrelsemötena utsänds före varje styrelsemöte.

Bolagets revisorer deltar minst en gång per år vid styrelsemötena för att lämna en redogörelse från årets revision samt ge sin syn på bolagets interna kontrollsystem. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser från årets granskning direkt till styrelsen. Minst en gång per år träffar revisorn styrelsen utan närvaro från någon i bolagsledningen.

Styrelsens arbete under 2025

Enligt arbetsordningen sammanträder styrelsen minst sex gånger per år samt därutöver vid behov. Under det gångna verksamhetsåret hade styrelsen 12 möten (inklusive konstituerande, ordinarie, extra och capsulam-möten)

Bolagets revisor har medverkat på två styrelsemöten, delvis utan att representera från bolagsledningen varit närvarande.

Styrelsen har under året utvärderat styrelsearbetet och VD:s arbete utan VD:s närvarande. En skriftlig utvärdering av styrelsens arbete görs av varje enskild ledamot följs av ett möte under vilket resultaten av utvärderingen presenteras och diskuteras. Styrelsens utvärdering syftar till att säkerställa väl fungerande arbetsformer och rutiner samt att styrelsen har nödvändig kompetens.

Bolagsstyrningsrapport

Utskottsarbete

Utskottens arbete regleras enligt revisionsutskottets arbetsordning och ersättningsutskottets arbetsordning. Båda dessa antogs av styrelsen på det konstituerande styrelsemötet den 14 maj 2025.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet (EU) har utgjorts av Mikael Ahlström (ordförande för EU) och Georg Ehrnrooth. EU har under året hållit två möten. EU bereder bland annat ersättningsfrågor och principer för VD och ledande befattningshavare.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet (RU) består av Stefan Dahlbo (ordförande för RU) och Hidayet Tercan med CFO och VD som ständig deltagare. RU har under året haft fem möten. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering och den interna kontrollen däröver, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt bevaka revisorns tillhandahållande av andra tjänster än revision. Utskottet biträder också valberedningen med förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Verkställande direktör

Verkställande direktör, VD utses av styrelsen och har som uppdrag att sköta den löpande förvaltningen i bolaget enligt de riktlinjer och anvisningar som uppställs i lag, bolagsordningen och den interna arbetsinstruktionen. Tomas Bergström har mer än 25 års erfarenhet av transaktioner, investeringar, strategisk affärsutveckling och operativa uppdrag i ledande ställning, bland annat som VD på Textilia och Senior Vice President på OptiGroup. Verkställande direktören är vid sidan av uppdraget för Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB även VD för koncernbolaget Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB. VD är även styrelseledamot i flertalet av Byggmästarens portföljbolag.

Internrevision

Enligt Kodens bestämmelser I dagsläget är inte styrelsens bedömning att bolagets storlek och komplexitet motiverar en särskild intern-revisionsenhet, utan ekonomifunktionen söker löpande kontroll. Internt granskas värderingar och processer löpande. Detta är en avvikelse enligt Kodens bestämmelser punkt 7.3.

Revisor

Vid årsstämman den 14 maj 2025 återvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till extern revisor i Byggmästarkoncernens bolag. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Nicklas Kullberg. Nicklas Kullberg har inga uppdrag i andra företag som påverkar hans oberoende som revisor för koncernens bolag. Ersättning till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB framgår av not 5. Revisorn har under 2024 träffat styrelsen vid två tillfällen och revisionsutskottet vid tre tillfällen. Ansvarig revisor rapporterar personligen både till styrelsen och bolagsledningen minst en gång per år sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av den interna kontrollen kopplad till den finansiella rapporteringen. Bolagets revisor genomförde på uppdrag av styrelsen en översiktlig granskning av delårsrapporten per Q3.

Styrelsens rapport om intern kontroll av den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen enligt den svenska aktie-bolagslagen och Koden. Denna rapport har upprättats i enlighet med ÅRL och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Basen för Byggmästarens interna kontroll utgörs av den kontrollmiljö som Byggmästarens styrs utifrån. Den av styrelsen fastställda arbetsordningen för styrelsen och VD-instruktionen syftar till att säkerställa en tydlig ansvarsfördelning för hantering av verksamhetens risker. Bolagsledningen ansvarar för de interna kontroller och rutiner som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande förvaltningen, och har i detta syfte upprättat en beskrivning av beslutsordning och attesträtter samt rapporterings-

instruktioner. Vidare ansvarar bolagsledningen för framtagande av riktlinjer för olika befattningshavare och medarbetare för att de bättre ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller för upprätthållandet av god intern kontroll. Löpande uppföljning sker såväl på bolagsnivå som på koncernnivå.

Byggmästarens huvudansvariga revisor rapporterar personligen både till styrelsen och bolagsledningen minst en gång per år sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av den interna kontrollen kopplad till den finansiella rapporteringen.

Styrelsen har månatligen finansiell rapportering tillgänglig och kvartalsvis vid styrelsemöte behandlas bolagets ekonomiska situation.

Ersättningar

Årsstämman i moderbolaget den 14 maj beslutade att arvode skulle utgå till styrelsen med totalt 1 240 tkr, se not 9 för ytterligare detaljer.

Ersättning till ledande befattningshavare utgår enligt not 9.

Arvode till bolagets revisor utgår för utfört arbete enligt godkänd räkning. För ytterligare upplysningar se Not 5.

Närvaro			
Ledamöter	Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Mikael Ahlström	12/12		2/2
Georg Ehrnrooth	12/12		2/2
Gerda Mazi Larsson	12/12		
Hidayet Tercan	12/12	5/5	
Stefan Dahlbo	11/12	5/5	
Tomas Bergström	12/12		

Stockholm den 26 mars 2026
Styrelsen

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ), org. nr 556943-7774 (nedan kallat Byggmästaren, moderbolaget eller koncernen), avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2025.

Verksamheten

Byggmästarens B-aktier handlas sedan juni 2024 på Nasdaq Main Market Stockholm (ISIN SE0006510491). Koncernen bildades under hösten 2013. Bolagets säte finns i Botkyrka kommun.

Koncernen bedriver investeringsverksamhet. Byggmästarens övergripande mål är att skapa långsiktiga värden för aktieägarna likväl som för samhälle och andra intressenter. Målet skall uppnås genom analys, adekvat riskhantering samt strukturerat och hårt arbete. Byggmästarens kapitalbas, samlade erfarenhet och kompetenta nätverk skapar från tid till annan då intressanta investeringsmöjligheter med möjlighet till god värdeutveckling.

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

Ägarförhållanden

Byggmästaren hade per balansdagen 2 160 ägare. De tio största ägarnas innehav motsvarade 87,4 procent av kapitalet och 93,1 procent av rösterna i Byggmästaren. Se även avsnitt Aktien och ägarna, sidan 9 denna årsredovisning.

Väsentliga händelser under 2025

Under perioden har Byggmästaren fortsatt att utveckla portföljen genom ytterligare investeringar i utvalda innehav. Ytterligare 49 miljoner kronor har investerats i DP Patterning och 33 miljoner kronor i Green Landscaping. Samtidigt har delar av innehavet i Safe Life avyttrats, vilket tillfört cirka 525 miljoner kronor i likvid, samtidigt som Byggmästaren kvarstår som ägare med knappt 12 procent av aktierna. Vidare ingick bolaget ett avtal om att avyttra samtliga aktier i Ge-Te Media AB.

Byggmästaren har därutöver genomfört en extrautdelning om 8 kronor per aktie samt en aktiesplit 4:1.

Finansiell information – koncernen

Kommentarer nedan avseende rörelsens intäkter, kostnader, resultat, finansiella ställning och finansiering avser koncernen Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) om inte annat uttryckligen anges. Med perioden avses 1 januari till 31 december 2025. Kommentarer avser perioden där inte annat uttryckligen anges.

Nyckeltalen är omräknade med det nya antalet aktier efter splitten för att göra dem jämförbara historiskt.

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 nyckeltal - som återfinns på sida 70 i denna årsredovisning.

Belopp presenteras i miljoner kronor (mkr) med en decimal om inte annat särskilt anges.

Koncernens resultat och finansiell ställning

Realiserad och orealiserad värdeförändring på de finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultatet uppgick till -43,9 Mkr (206,2).

En engångseffekt av omvärdering av innehav till verkligt värde vid övergång till investmentbolag uppgick till 393,3 Mkr 2024.

Erhållna utdelningar uppgick till 4,5 Mkr (32,6) och koncernbidrag uppgick till 15,0 Mkr (0,0).

Koncernens rörelseresultat för perioden var -45,7 Mkr (604,0).

Finansnettot var 0,6 Mkr (0,6).

Koncernens resultat efter finansiella poster var -45,1 Mkr (604,6).

Resultatet efter skatt var -45,1 Mkr (606,1).

Totalresultat för perioden var -45,1 Mkr (584,9) . I övrigt totalresultat ingick omräkningsdifferenser med 0 Mkr (-21,2).

Finansiell ställning

Totalt eget kapital i koncernen var på balansdagen 1935,7 Mkr (2 230,9). Av det totala kapitalet var allt hänförligt till moderbolagets ägare.

Koncernens egna kapital har förändrats med periodens totalresultat om -45,1 mkr, utdelning till moderbolagets aktieägare med -245,2 Mkr, återköp av egna aktier -5,7 mkr, samt återköp och utgivande av teckningsoptioner om 722 ksek.

Synlig soliditet uppgick på balansdagen till 99,6 procent (99,0).

Likvida medel utgörs av kassa- och bankmedel och var på balansdagen 92,7 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. Vid noteringen på Nasdaq Main Market i juni 2024 emitterades inga nya aktier.

Koncernens nettokassa, med avdrag för räntebärande skulder om 1,9 Mkr (3,0), var vid periodslut 90,8 mkr (15,2). Skulder är en leasingskuld kopplat till investeringsverksamhetens hyreskontrakt.

Förvaltningsberättelse forts...

Finansiell information - moderbolaget

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar var -396,1 mkr (206,2). Moderbolaget erhöll utdelningar om 356,7 mkr (32,6) och koncernbidrag om 15,0 mkr (0,0). 352,2 mkr av utdelningen var från det helägda dotterbolaget Invest för att föra upp kapital för extrautdelningen. Därmed minskade värdet av Invest med motsvarande belopp

Resultatet efter finansiella poster var -45,0 mkr (211,5). Moderbolaget finansieras med utdelningar från dotterföretag och eget kapital.

Vid periodens utgång utgjorde likvida medel 92,7 mkr (18,1).

Eget kapital har förändrats med periodens totalresultat -45,0 mkr, utdelning till aktieägare om -245,2 mkr, återköp av egna aktier -5,7 mkr, samt återköp och utgivande av nya teckningsoptioner om 0,7 mkr och uppgick på balansdagen till 1 935,8 mkr (2 230,9).

Organisation och medarbetare

Beräknat som heltider var 4 personer (4) anställda i Investment-bolaget 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 Stockholms regelverk för emittenter, svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga lagar och författningar. Bolagsstyrningsprinciper för Byggmästaren beskrivs i avsnittet Bolagsstyrningsrapport.

Koncernens kapitalförvaltning

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

Risker och osäkerheter

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

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

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

För belysning av de risker som Byggmästaren identifierat för konsult- och investeringsverksamheterna hänvisas till avsnitt Risker och osäkerhetsfaktorer sidorna 36 i denna årsredovisning.

De finansiella riskerna är kopplade till verksamhetens kapitalbindning och kapitalbehov. Finansiella risker är framför allt finansieringsrisk, ränterisk och kreditrisk. Se vidare not 14 Finansiell riskhantering i denna årsredovisning.

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

Transaktioner med närstående

Se not 7 Transaktioner med närstående för information om transaktioner och mellanhavanden inom koncernen.

Styrelsearbetet

Styrelsen har under året haft tolv möten. Arbetet följer en av styrelsen fastställd arbetsordning. Arbetsordningen reglerar styrelsens arbetsformer och arbetsfördelning mellan styrelsen och VD.

Under året har strategiska och andra för Byggmästaren väsentliga frågor samt löpande ekonomisk rapportering och beslutsfrågor avhandlats.

Ersättning till styrelsen

På årsstämman i moderbolaget i maj 2025 beslutades att ersättningen till styrelsens ordförande ska uppgå till 640 tkr (600) och till övriga ledamöter med vardera 120 tkr (110).

Revisionsutskottets ordförande hade en ersättning om 60 tkr (55) och de två ledamöterna för revisionsutskottet respektive ersättningsutskottet arvoderas med 30 tkr (27,5). Totalt utbetalda arvoden under 2025 från moderbolaget uppgår till 1 203 tkr (1 150).

INVESTMENTBOLAGET:

Rapport över resultat och totalresultat

(belopp i tkr)	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter /Förvaltningsverksamheten			
Förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag	3	-43 919	206 165
Omvärdering av innehav till verkligt värde vid övergång till investmentbolag	15	-	393 335
Erhållna utdelningar	2	4 548	32 641
Koncernbidrag		15 010	0
Nettoomsättning		0	14
Övriga intäkter		0	18
Summa		-24 361	632 173
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	9	-11 705	-13 574
Övriga externa kostnader		-8 233	-14 115
Avskrivningar		-1 396	-529
Summa kostnader		-21 334	-28 218
Rörelseresultat		-45 695	603 955
Finansiella poster			
Räntenetto	6	576	598
Resultat efter finansiella poster		-45 119	604 553
Inkomstskatt	10	0	1 548
PERIODENS RESULTAT		-45 119	606 100

(belopp i tkr)	Not	2025	2024
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att omföras till periodens resultat:			
Omräkningsdifferenser i intresseföretag		0	-21 238
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN		-45 119	584 862
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare		-45 119	606 100
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Periodens resultat		-45 119	606 100
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor		-2	21
Totalresultat för perioden hänförligt till moderbolagets ägare		-45 119	584 862
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN HÄNFÖRLIGT TILL INNEHAV UTAN BE-STÄMMANDE INFLYTANDE		0	0
Totalresultat för perioden		-45 119	584 862
Utestående aktier vid periodens utgång, 1000 stycken		29 059	29 149
Genomsnittligt utestående aktier för perioden, 1000 stycken	22	29 128	29 149

INVESTMENTBOLAGET:

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

(belopp i tkr)	Not	31 -Dec 2025	31 -Dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	56	76
Nyttjanderättstillgångar	13	2 860	3 900
Materiella anläggningstillgångar	12	1 197	1 533
Andelar i portföljbolag redovisade till verkligt värde via resultatet	14	1 817 121	2 213 231
Andra långfristiga finansiella instrument och placeringar		638	637
Uppskjuten skattefordran	16	11 325	11 325
Summa anläggningstillgångar		1 833 196	2 230 702
Omsättningstillgångar			
Övriga rörelsefordringar	17	16 746	4 533
Likvida medel	24	92 718	18 126
Summa omsättningstillgångar		109 463	22 659
SUMMA TILLGÅNGAR		1 942 660	2 253 361

(belopp i tkr)		31 -Dec 2025	31 -Dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Totalt eget kapital		1 935 654	2 230 914
- Varav eget kapital hänförligt moderbolagets ägare		1 935 654	2 230 914
- Varav eget kapital hänförligt innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder		-	-
Långfristig leasingskuld	18	1 951	2 953
Uppskjutna skatteskulder		0	0
Summa långfristiga skulder		1 951	2 953
Kortfristiga skulder			
Kortfristig leasingskuld	18	922	853
Skuld till dotterbolag		0	12 560
Övriga rörelseskulder	19	4 133	6 082
Summa kortfristiga skulder		5 055	19 495
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 942 660	2 253 361

INVESTMENTBOLAGET:

Rapport över förändring i eget kapital

(Tkr)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	1 457	221 493	21 238	1 411 337	1 655 525	149 478	1 805 003
Årets totalresultat	-	-	-21 238	606 100	584 862	-	584 862
Transaktioner med ägare:							
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	-	-	-	-9 473	-9 473	-	-9 473
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande:							
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	-	-	-	-	-	-149 478	-149 478
Eget kapital 2024-12-31	1 457	221 493	0	2 007 964	2 230 914	0	2 230 914
Årets totalresultat	-	-	0	-45 119	-45 119	-	-45 119
Transaktioner med ägare:							0
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	-	-	-	-245 166	-245 166	-	-245 166
Återköp av egna aktier	-	-	-	-5 697	-5 697	-	-5 697
Återköp/utgivande av teckningsoptioner	-	-	-	722	722	-	722
Eget kapital 2025-12-31	1 457	221 493	0	1 712 704	1 935 654	0	1 935 654

INVESTMENTBOLAGET:

Rapport över kassaflöden

(belopp i tkr)	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansnetto	23	-45 119	604 553
Återläggning av resultatposter som inte utgör kassaflöde	24	44 322	-585 026
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-796	19 527
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		326 463	-2 204
Kassaflöde från den löpande verksamheten		325 667	17 323
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterbolag		-	-57
Kassaflöde från övriga finansiella investeringar		-	-512
Investeringar i övriga anläggningstillgångar		-	-1 679
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-2 248

(belopp i tkr)	Not	2025	2024
Finansieringsverksamheten			
Utgivande av teckningsoptioner		820	-
Återköp av teckningsoptioner		-98	-
Återköp av egna aktier		-5 696	0
Betald utdelning till aktieägare		-245 166	-9 473
Amortering av leaseskuld		-935	-441
Förändring av kort- och långfristig upplåning		-	-46 066
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-251 074	-55 980
Periodens kassaflöde		74 593	-40 905
Likvida medel vid periodens början		18 126	304 058
Övergångseffekt till Investmentföretag		0	-245 027
Likvida medel vid periodens slut		92 718	18 126

MODERBOLAGET:

Resultaträkning

(belopp i tkr)	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter /Förvaltningsverksamheten			
Erhållna utdelningar	2	356 738	32 641
Koncernbidrag		15 010	0
Intäkter		0	14
Förändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-396 109	206 165
Summa intäkter		-24 361	238 820
Förvaltningskostnader			
Personalkostnader		-11 705	-13 574
Övriga externa kostnader		-9 405	-14 291
Avskrivningar		-356	-182
Summa förvaltningskostnader		-21 467	-28 047
Rörelseresultat		-45 828	210 773
Ränteintäkter		837	1 103
Räntekostnader		0	-348
Resultat efter finansiella poster		-44 990	211 528
Bokslutsdispositioner:			
Återföring periodiseringsfond		0	1 755
Resultat före skatt		-44 990	213 282
Inkomstskatt	10	0	1 186
Periodens resultat		-44 990	214 469

MODERBOLAGET:

Balansräkning

(belopp i tkr)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	11	56	76
Materiella anläggningstillgångar	12	1 197	1 533
Andelar i dotterföretag värderade till verkligt värde via resultatet	14	1 817 121	2 213 231
Andra långfristiga finansiella instrument och placeringar		638	637
Uppskjuten skattefordran	15	11 325	11 325
Summa anläggningstillgångar		1 830 337	2 226 802
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		14 000	5
Övriga fordringar	16	2 863	4 639
Likvida medel	22	92 718	18 126
Summa omsättningstillgångar		109 580	22 770
SUMMA TILLGÅNGAR		1 939 917	2 249 572

(belopp i tkr)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 457	1 457
Fritt eget kapital			
Överkursfond		221 447	221 447
Balanserat resultat		1 757 887	1 793 854
Årets resultat		-44 990	214 173
Totalt eget kapital		1 935 800	2 230 931
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och övriga skulder	19	2 307	1 438
Skulder till koncernföretag		0	12 560
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		1 809	4 644
Summa kortfristiga skulder		4 117	18 642
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 939 917	2 249 573

MODERBOLAGET:

Kassaflöde moderbolag

(belopp i tkr)	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansnetto		-44 990	211 527
Återläggning av resultatposter som inte utgör kassaflöde		43 282	-192 441
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-1 709	19 086
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		326 440	-2 204
Kassaflöde från den löpande verksamheten		324 731	16 882
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterbolag		-	-58
Kassaflöde från övriga finansiella investeringar		-	-512
Investeringar i övriga anläggningstillgångar		-	-1 679
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-2 249

(belopp i tkr)	Not	2025	2024
Finansieringsverksamheten			
Utgivande av teckningsoptioner		-	0
Betald utdelning till aktieägare		-245 166	-9 473
Förändring av kort- och långfristig upplåning		0	-46 066
Utgivande av teckningsoptioner		820	
Återköp av teckningsoptioner		-98	
Återköp av egna aktier		-5 696	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-250 140	-55 539
Periodens kassaflöde			
Likvida medlen vid periodens början		18 126	59 031
Likvida medel vid periodens slut		92 718	18 126

MODERBOLAGET:

Förändring i eget kapital

(Alla belopp i tkr)	Bundet Aktiekapital	Fritt Överkursfond inklusive övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 2024-01-01	1 457	221 447	1 803 327	2 026 231
Årets totalresultat	-	-	214 174	214 174
Transaktioner med ägare:				
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	-	-	-9 473	-9 473
Återköp/utgivande av teckningsoptioner		0	0	0
Eget kapital 2024-12-31	1 457	221 447	2 008 027	2 230 931
Årets totalresultat	-	-	-44 990	-44 990
Transaktioner med ägare:				
Utdelning enligt beslut vid årsstämma	-	-	-245 166	-245 166
Återköp av egna aktier			-5 697	
Återköp/utgivande av teckningsoptioner		0	722	722
Eget kapital 2025-12-31	1 457	221 447	1 712 896	1 935 800

INVESTMENTBOLAGET:

Flerårsöversikt och nyckeltal

	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	77	70	82	84	50	43	39	36	30
Förändring substansvärde, %	-13%	10%	-16%	-2%	67%	18%	8%	8%	20%	25%
Aktiekurs, kr	61	69	53	69	96	43	42	35	23	23
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	92%	89%	76%	83%	114%	86%	98%	88%	64%	74%
Utdelning, kr	8,43	0,33	0,28	0,50	-	0,20	0,18	0,16	0,15	0,13
Börsvärde, mkr	1 781	1 997	1 530	2 004	2 699	1 202	1 163	967	653	630
Substansvärde, mkr	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
Antal B-aktier vid periodens utgång, st	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	29 128 096	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

Samtliga nyckeltal och antal aktier är omräknade för att reflektera splitten.

Noter

Allmän information

Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) med organisationsnummer 556943-7774 är ett svenskt aktiebolag med säte i Botkyrka kommun. Moderbolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Denna årsredovisning och koncernredovisning för moderbolaget avseende verksamhetsåret tillika kalenderåret 2025 har godkänts av styrelsen för publicering den 27 mars 2026. Bokslutskommuniké presenterades den 30 januari 2026. Årsredovisning och koncernredovisning blir föremål för fastställelse på årsstämma den 11 maj 2026.

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) and IFRIC-tolkningar såsom de antagits av EU samt Årsredovisningslagen. I tillägg till IFRS tillämpas Rådet för finansiell rapportering – Rekommendation RFR 1; Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2; Redovisning för juridiska personer.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

IFRS 18 behandlar presentationer och upplysningar i finansiella rapporter och ska tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2027 eller senare. Standarden ersätter IAS 1, Utformning av finansiella rapporter, och inför nya krav som syftar till att uppnå en ökad jämförbarhet för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. De nya kraven innebär bland annat att samtliga intäkts- och kostnadsposter ska klassificeras utifrån tre huvudkategorier: rörelse, investering eller finansiering. IFRS 18 inför även obligatoriska delsummeringar och utökade upplysningskrav avseende vissa resultatmått, så kallade "Management-defined performance measures" (MPM). Ledningen analyserar för närvarande de fullständiga konsekvenserna av att tillämpa IFRS 18 i koncernens finansiella rapportering.

Koncernredovisning

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 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:

- Byggmästaren avkastningskrav
- Byggmästaren inflytande i portföljbolaget
- Byggmästaren möjligheter till en avyttring i framtiden
- Risk
- Byggmästaren 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.

Redovisning av rörelsesegment

All verksamhet i koncernen anses utgöra ett enda segment.

Funktionell valuta och redovisningsvaluta

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket är moderbolagets och dotterbolagens funktionella valuta.

Andel och transaktion med innehavare av icke bestämmande inflytande

Innehav av icke bestämmande inflytande är den del av resultatet och nettotillgångarna i delägda dotterföretag som tillkommer andra ägare. Denna andel av resultatet inkluderas i redovisat resultat i koncernens rapport över totalresultat och dess andel av nettotillgångarna redovisas i eget kapital i balansräkningen i koncernen.

Transaktion med närstående

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

Finansiella instrument - verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

Koncernens innehav redovisas som finansiella instrument under rubriken "Andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet" i balansräkningen och värderas till verkligt värde i enlighet med IFRS 9 och IFRS 13. Koncernen har även fordringar och skulder, leasingskulder och leverantörsskulder vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Noter

Uppgifter om finansiella tillgångar lämnas i Not 14 – Finansiella instrument.

Verkligt värde har beräknats för samtliga finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 13. Verkligt värde uppskattas vara lika med bokfört värde för kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt upplåning. Bokfört värde minskat med nedskrivningar utgör ett uppskattat verkligt värde för kundfordringar och leverantörsskulder. För långfristiga ej räntebärande skulder har verkligt värde beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder klassificeras enligt IFRS 13 i följande tre kategorier:

Nivå 1: Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt eller indirekt.

Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte i sin helhet baseras på observerbara marknadsdata.

Byggmästaren redovisar noterade innehav till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (nivå 1). Byggmästarens noterade innehav består av Green Landscaping och Infrea.

Byggmästaren redovisar investeringar i onoterade bolag (nivå 3) till verkligt värde. De onoterade bolagen består av Safe Life AB, Fasticon AB, Ge Te Media AB, Team Olivia AB, Sobrera Pharma AB och DP Patterning AB.

Byggmästaren har valt att marknadsvärdera samtliga finansiella tillgångar med utgångspunkt i IPEV – International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. I riktlinjerna beskrivs ett antal metoder för att fastställa verkligt värde för respektive innehav. Stor vikt läggs vid nyligen genomförda marknadsmässiga transaktioner i bolaget t.ex. nyemission eller förvärv av existerande aktier.

Transaktioner i jämförbara bolag kan även användas. Andra värderingsmetoder är diskontering av prognostiserade kassaflöden med relevant diskonteringsränta och genom att applicera värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBITA, EV/EBIT, PER och P/AuM som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk. I allmänhet appliceras vidare en likviditetsrabatt för onoterade tillgångar. Värdering sker löpande och publiceras i samband med bolagets finansiella rapporter.

Kritiska bedömningar

Byggmästarens balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. En andel av de finansiella tillgångarna utgörs av onoterade värdepapper, samt andel i en fond. Övriga finansiella tillgångar består av aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och värderas till verkligt värde baserat på senaste betalkurs.

Vid värderingen av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat bolagens finansiella

utveckling, operativa risker, räntor, avkastningskrav samt jämförbarhet med värderingen av noterade liknande bolag och värderingen av liknande bolag i företagstransaktioner. Ändrade antaganden och marknadsförhållanden kan påverka värderingen av onoterade värdepapper i framtiden. För mer information, se not 14 Finansiella instrument.

Underskottsavdrag

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

Intäktsredovisning

Byggmästaren är ett Investmentföretag och har inga materiella rörelsedrivande intäkter. Ränteintäkter redovisas som finansiell intäkt i den period de avser. Ränteberäkningen sker med tillämpning av metod för effektiv ränta.

Utdelningar

Utdelning erhålls från finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Utdelning redovisas som utdelningar i resultaträkningen när utdelningen är genomförd.

Leasing

Koncernen har ett väsentligt hyresavtal som avser en lokal. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder och det kan föreligga förlängningsmöjligheter. Koncernen har valt att använda lätttnadsregeln att inte bryta ut icke leasing komponenter ur lokalhyresavtalen. Vid beräkning av nyttjanderättstillgångar och leasing-skulder behöver antaganden göras om bland annat ränta, indexhöjningar av hyra och eventuellt utnyttjande av förlängningsoptioner, där framförallt det senare kan ha betydande påverkan på den tillgång och skuld som redovisas för ett avtal. Tillgångar (nyttjanderätter) och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas till nuvärde. Nyttjanderätter skrivs vanligen av linjärt över det kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden. Betalningar för korta kontrakt och samtliga leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre. Byggmästarens nyttjanderättstillgångar är marginella.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar I balansräkningen redovisas immateriella tillgångar som förvärvats genom rörelseförvärv, separata köp eller som upparbetats i verksamheten. En immateriell tillgång redovisas i balansräkningen om den förväntas ge upphov till framtida ekonomiska fördelar samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperioder. Immateriella anläggningstillgångar 10-33 procent. Uppgifter om immateriella anläggningstillgångar lämnas i Not 11 – Immateriella anläggningstillgångar.

Noter

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärden med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas nyttjandeperioder. Maskiner och inventarier 20–33 procent. Uppgifter om materiella anläggningstillgångar lämnas i Not 12.

Avsättningar

En avsättning redovisas när koncernen har en förpliktelse, legal eller informell, till följd av historiska händelser och då det är sannolikt att en utbetalning kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen och att dess värde går att mäta tillförlitligt. I de fall då företaget förväntar sig att en gjord avsättning ska ersättas av utomstående, exempelvis inom ramen för ett försäkringsavtal, redovisas denna som en separat tillgång, men först när det är så gott som säkert att ersättningen kommer att erhållas. Om avsättningen ska regleras senare än om tolv månader nuvärdesberäknas den framtida betalningen.

Skatt

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas när det föreligger temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag har redovisats i den utsträckning som det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida överskott vid beskattning. Årets skattekostnader avser aktuell skatt som beräknats på årets beskattningsbara resultat och uppskjuten skatt. Uppgifter om skatt lämnas i Not 10 – Skatt.

Likvida medel

Med likvida medel avses banktillgodohavanden.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Moderbolaget värderar sina aktier i dotterbolag och övriga finansiella tillgångar till verkligt värde. Detta i enlighet med undantaget i ÅRL 4:14 som ger företag som omfattas av en koncernredovisning som upprättas i enlighet med IFRS möjlighet att följa värderingsreglerna i IFRS vilket tillåter att samtliga aktier (oavsett grad av inflytande) värderas till verkligt värde i den separata finansiella rapporten för företaget. Övriga poster i årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper. som koncernen med de undantag och tillägg som stipuleras av Rådet för Finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 ”Redovisning för juridiska personer”.

NOT 2 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

	2025	2024	2025	2024
	Koncernen		Moderbolaget	
Fasticon AB	4 548	32 641	4 548	32 641
Byggmästare Anders j Ahlström Invest AB	-	-	352 190	-

Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB har erhållit 3,0 mkr i utdelningar som redovisas som ökad kassa via förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag. Utöver utdelningar har Byggmästaren även erhållit koncernbidrag från Fasticon AB om 14,0 Mkr.

NOT 3 FÖRÄNDRING VERKLIGT VÄRDE FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Förändring verkligt värde finansiella tillgångar består av nettot av realiserade och orealiserade värdeförändringar från finansiella tillgångar. Därmed redovisas inte resultatet från avyttrade finansiella tillgångar separat. Verkligt värde finansiella tillgångar utgörs av skillnaden mellan värdet på finansiella tillgångar vid rapporteringsperiodens utgång och värdet vid utgången av föregående period.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Omräkning verkligt värde vid övergång till investmentbolag	-	393 335	-	-
Green Landscaping	-191 980	10 055	-191 980	10 055
Infrea	18 690	6 833	18 690	6 833
Fasticon	-18 000	5 000	-18 000	5 000
Ge-Te Media	-13 000	-131 920	-13 000	-131 920
Safe Life	-363 092	264 576	-363 092	264 576
DP Patterning	66 081	21 852	66 081	21 852
Team Olivia	17 000	-42 000	17 000	-42 000
Övriga innehav	-	-14 996	-	-14 996
Värde dotterbolag* värderade till verkligt värde	440 381	86 766	88 191	86 766
Summa	-43 920	599 500	-396 110	206 165

* Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB

Noter

NOT 4 FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV PORTFÖLJBOLAG

Investeringar och avyttringar under 2025

Moderbolaget gjorde inga investeringar under 2025, inte heller under 2024. Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB, som är en del av investeringsverksamheten, investerade däremot i följande bolag:
Green Landscaping - 33,0 mkr (-10,5 mkr)
DP Patterning - 49,2 mkr (-21 mkr)
Safe Life -7,2 (-45 mkr)
Infrea 0 (-16,7 mkr)
Ge Te Media 0 (-2,7)
Team Olivia 0 (-3 mkr)
Byggmästare Anders J Ahlström Invest avyttrade aktier till ett värde om 525 mkr i Safe Life.

Team Olivia återbetalade aktieägartillskott om 72 mkr under 2024.

NOT 5 ARVODE TILL REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdrag	1 184	940	1 184	940
Revisionsverksamhet utöver uppdraget	90	1 493	90	1 493
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga uppdrag	-	-	-	-
Summa	1 274	2 433	1 274	2 433

NOT 6 RÄNTENETTO

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter och liknande resultatposter från extern part	837	1 103	837	1 103
Räntekostnader och liknande resultatposter till extern part	-261	-505		-348
Summa	576	598	837	755

NOT 7 TRANSAKTION MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner med närstående under 2025.

NOT 8 MEDELANTAL OCH ANTAL ANSTÄLLDA, FÖRDELNING KVINNOR OCH MÄN

Medelantalet anställda under året med fördelning på kvinnor och män uppgår till	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Män	3	3	3	3
Kvinnor	1	1	1	1
Totalt	4	4	4	4

Könsfördelning i styrelse	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Antal styrelseledamöter	6	6	6	6
-varav kvinnor	2	2	2	2
Antal övriga ledande befattningshavare inklusive VD	2	2	2	2
-varav kvinnor	1	1	1	1

Noter

NOT 9 PERSONALKOSTNADER, LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

Årsstämman den 14 maj 2025 fattade beslut om att inrätta ett treårigt teckningsoptionsprogram (TO 25/28) med möjlighet för, ledande befattningshavare och nyckelpersoner att 2028 teckna totalt 80 000 nyemitterade aktier av serie B till en lösenkurs om 398kr per aktie. Optionsprogrammet ska räknas om efter split och extrautdelning efter 2026 årsstämma.

Samtliga teckningsoptioner har förvärvats av Byggmästarens anställda till en marknadsmässig premie beräknad med Black & Scholes formel.

Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelse och verkställande direktör	4 496	5 405	4 496	5 405
(varav bonus)	0	1 750	0	1 750
Övriga anställda	4 145	4 048	4 145	4 048
(varav bonus)	400	840	400	840
Totala löner och andra ersättningar	8 641	9 453	8 641	9 453
(varav bonus)	400	2 590	400	2 590
Sociala kostnader och pensionskostnader				
Styrelse	267	341	267	341
(varav pensionskostnader)	-	-	-	-
Verkställande direktör	1 037	1 940	1 037	1 940
(varav pensionskostnader)	2	600	2	600
Övriga anställda	1 902	1 796	1 902	1 796
(varav pensionskostnader)	600	582	600	582
Totala sociala kostnader enligt lag och avtal samt pensionskostnader	3 206	4 077	3 206	4 077
(varav pensionskostnader)	602	1 182	602	1 182
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	11 847	13 530	11 847	13 530

2025(moderbolaget)

Löner och andra ersättningar	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övriga förmåner	Summa
Styrelseordförande	623	0	0		623
Övriga styrelseledamöter	579	0	0		579
VD	3 294	0	2		3 296
Andra ledande befattningshavare	1 875	0	395		2 270
Totalt	6 372	0	397		6 769

2024(moderbolaget)

Löner och andra ersättningar	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övriga förmåner	Summa
Styrelseordförande	600	0	0		600
Övriga styrelseledamöter	540	0	0		540
VD	2 515	1 750	600		4 865
Andra ledande befattningshavare	1 780	840	399		3 019
Totalt	5 435	2 590	999		9 024

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

På årsstämman i moderbolaget i maj 2025 beslutades att ersättningen till styrelsens ordförande ska uppgå till 640 tkr (600) och till övriga ledamöter med vardera 120 tkr (110). Revisionsutskottets ordförande hade en ersättning om 60 tkr (55) och de två ledamöterna för revisionsutskottet respektive ersättningsutskottet arvoderades med 30 tkr (27,5). Totalt beslutade arvoden under 2025 från moderbolaget uppgår till 1 270 tkr (1 150).

VD Tomas Bergström har varit anställd i och uppburit ersättning från moderbolaget. Tomas Bergström har även erhållit ersättning från styrelseuppdrag i portföljbolag om 565 tkr, vilket avräknats mot lön i moderbolaget.

Ersättning till VD utgörs av grundlön, pension och övriga förmåner. Uppsägningstiden från bolagets sida är 12 månader och från VD:s sida 6 månader. Avgångsvederlaget avräknas mot andra inkomster. Vid uppsägning från VD:s sida utgår inget avgångsvederlag.

Noter

Villkor för övrig personal

För övrig personal utgår pension enligt ITP och liknande kollektiva planer. Pensionskostnad bokförs vid betalning av fakturerad avgift. Pensionsplan för övriga anställda behandlas som avgiftsbunden. För övriga befattningshavare gäller avtalsenliga uppsägningstider på 3–6 månader. Koncernen har inga åtaganden för ersättningar till VD eller övrig personal efter avslutad anställning.

NOT 10 SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	-45 119	604 553	-44 990	213 282
skatt enligt gällande skattesats, 20,6%	9 295	-124 538	9 268	-43 936
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-37	-53	-38	-53
Skattemässiga justeringar	8 110	130 547	8 110	49 583
Underskottsavdrag där uppskjuten skatt inte redovisats	-17 368	-4 408	-17 341	-4 408
Summa	0	1 548	0	1 186
varav aktuell skatt	0	0	0	0
varav uppskjuten skatt	0	1 548	0	1 186
Summa	0	1 548	0	1 186

Koncernen innehar förlustavdrag vid utgången av 2025 uppgående till 77 Mkr. Av dessa avser 77 Mkr

moderbolaget. I Sverige uppgick underskotten till 77 Mkr, samtliga eviga. Uppskjuten skattefordran baserad på förlustavdrag i koncernen har värderats till 11,3 Mkr (11,3). Samtliga förlustavdrag är fullt tillgängliga. Posten Skattemässiga avdragsposter består av ej skattepliktiga orealiserade värdeuppgångar/ nedgångar från noterade och onoterade finansiella tillgångar.

NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	101	330 317	101	151
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	0	-330 166	0	0
Anskaffning	0	0	0	0
Avyttring / utrangering	0	-50	0	-50
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0
Utgående anskaffningsvärde	101	101	101	101
Ingående avskrivningar	-25	-43 325	-25	-8
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	0	43 317	0	0
Avyttring / utrangering	0	12	0	12

Noter

Årets avskrivningar	-20	-30	-20	-30
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0
Utgående avskrivningar	-45	-25	-45	-25
Utgående redovisat värde	56	76	56	76

NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	1 745	8 685	1 745	341
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	0	-8 344	0	0
Koncernförändrig	0	0	0	0
Anskaffning	0	2 020	0	2 020
Avyttring / utrangering	-93	-616	-93	-616
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0
Utgående anskaffningsvärde	1 652	1 745	1 652	1 745
Ingående avskrivningar	-213	-6 876	-213	-335
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	0	6 541	0	0
Avyttring utrangeringar	93	275	93	275

årets avskrivningar	-336	-153	-336	-153
omräkningsdifferenser	0	0	0	0
Utgående avskrivningar	-456	-213	-456	-213
Utgående redovisat värde	1 197	1 533	1 197	1 533

NOT 13 NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR OCH LEASINGSKULDER

Tillämpning av IFRS16 Leasingavtal innebär per balansdagen redovisning av nyttjanderätts- tillgångar om 2 860 tkr (3 900) och leasingskulder om 2 873 tkr (3 806), varav långfristig del 1 951 tkr (2 953). Avskrivningar samt nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar har gjorts med 1 040 tkr (347). I kassaflödet redovisas amortering av leaseskulder inom finansieringsverksamheten med 933 tkr (441), vilket påverkar internt tillförda medel motsvarande positivt.

Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR2 att inte tillämpa IFRS 16 utan fortsätter redovisa hyres- och leaseavgifter som rörelsekostnader. Moderbolaget redovisar under 2025 enbart en lokalhyra om 1 172 tkr (797). Åtagandet för denna lokalhyra gäller till 2028.

Nyttjanderättstillgångar, tkr	Lokalhyror	Bilar	Kontors- inventarier	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2024-01-01	52 318	5 023	171	57 512
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	-52 318	-5 023	-171	-57 512
Koncernförändring	0			0
Tillkommande avtal	4 247			4 247
Ombedomda avtal	0			0
Avslutade avtal	0			0
Utgående balans 2024-12-31	4 247	0	0	4 247
Ingående balans 2025-01-01	4 247			4 247
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	0			0

Noter

Koncernförändring	0			0
Tillkommande avtal	0			0
Ombedömda avtal	0			0
Avslutade avtal	0			0
Utgående balans 2025-12-31	4 247	0	0	4 247
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>				
Ingående balans 2024-01-01	-44 716	-4 132	-171	-49 019
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	44 716	4 132	171	49 019
Årets avskrivning	-347	0	0	-347
Avslutade avtal	0	0	0	0
Utgående balans 2024-12-31	-347	0	0	-347
Ingående balans 2025-01-01	-347			-347
Årets avskrivning	-1 040			-1 040
Avslutade avtal	0			0
Utgående balans 2025-12-31	-1 387			-1 387
Redovisat värde 2024-12-31	3 900	0	0	3 900
Redovisat värde 2025-12-31	2 860	0	0	2 860
Leasingskulder, tkr	Lokalhyror	Förmåns-bilar	Kontors- inventarier	Totalt
Ingående balans 2024-01-01	12 428	658	0	13 086
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	-12 428	-658	0	-13 086
Koncernförändring	0	0	0	0
Tillkommande avtal	4 247	0	0	4 247
Ombedömda avtal	0	0	0	0

Avslutade avtal	0	0	0	0
Amortering leaseskulder	-440	0	0	-440
Korrigerig amortering - ej betald förskottshyra	0	0	0	0
Utgående balans 2024-12-31	3 806	0	0	3 806
Ingående balans 2025-01-01	3 806	0	0	3 806
Tillkommande avtal	0	0	0	0
Ombedömda avtal	0	0	0	0
Avslutade avtal	0	0	0	0
Amortering leaseskulder	-933	0	0	-933
Korrigerig amortering - ej betald förskottshyra	0	0	0	0
Utgående balans 2025-12-31	2 873	0	0	2 873
Klassificering av leaseskulder		2025	2024	
Långfristiga räntebärande skulder		1951	2 953	
Kortfristiga räntebärande skulder		922	853	
Redovisade leasingskulder 31 december		2 873	3 806	
Löptidsanalys leaseskulder		2025	2024	

Noter

Redovisade leaseskulder 31 december	2 873	3 806
Amotering år 1	962	853
Amotering år 2	1054	1 002
Amotering år 3	857	1 082
Amotering år 4 -	0	868

NOT 14 FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernens verksamhet är exponerad mot finansiella risker. Byggmästaren är ett investmentföretag med en viktig övergripande målsättning som regleras i moderbolagets finanspolicy. Moderbolaget skall inte långsiktigt ha räntebärande skulder och portföljbolagen skall ha en självständig finansiering och vara finansiellt oberoende av moderbolaget. Portföljbolagen skall hantera sin egen likviditetsrisk i enlighet med respektive bolags riktlinjer.

Prisrisk

Prisrisk på aktier avser risken för värdeförändringar för aktier. Baserat på marknadsvärdet på noterade värdepapper den 31 december 2025 om 538 Mkr skulle en minskning av priset med tio procent påverka koncernens resultat före skatt med 54 Mkr. Koncernens innehav i onoterade finansiella tillgångar uppgick till 1 092 Mkr den 31 december 2025. En minskning av bedömt värde på onoterade finansiella tillgångar med tio procent påverkar koncernens resultat före skatt med 109 Mkr.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera sina finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning. För att upprätthålla en betryggande betalningsberedskap skall Byggmästaren har minst 20 mkr i kassan, motsvarande ca ett års kostnader. Utöver detta finns tillgängliga krediter om 230 mkr.

Beräkning verkligt värde

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, DP Patterning och GeTe Media. Investeringar redovisade under denna rubrik har utifrån sina kontraktssenliga 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 inkluderar innehavet i fonden PC IV och Sobrera. Fonden PCI IV har värderats genom dess underliggande tillgångar och Sobrera till 25 procent av anskaffningsvärde. 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.

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

Noter

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.

Övriga fodringar/skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Andelar i portföljbolag	Marknadsvärde 31 december 2025	Ägarandel, %	Värderingsmodell	Input	Värdeförändring från 1 jan 2025	Värdenivå, ev förflyttning
Noterade aktiva portföljen						
Green Landscaping	452 893	16,1%	Aktiekurs		-191 980	1
Infrea	85 614	20,0%	Aktiekurs		18 690	1
Summa noterade aktiva portföljen	538 507				-173 290	
Onoterade aktiva portföljen						
Safe Life	670 000	12,0%	Peers-multipel	EBITDA-multipel	-363 092	3
DP Patterning	87 933	77,5%	Peers-multipel	EBITDA-multipel	66 081	3
Team Olivia	185 000	17,5%	Substansvärden/Peers-multipel	EBITA-multipel	17 000	3
Fasticon	102 000	91,0%	Peers-multipel	EBITDA-multipel	-18 000	3
GeTe Media	18 000	83,2%	Transaktion	-	-13 000	3
Summa onoterade aktiva portföljen	1 062 933				-311 011	
Övriga innehav	29 551		Substansvärden / Anskaffningsvärden	Substansvärde / Anskaffningsvärde	0	3
Dotterbolag* värderade till verkligt värde	186 131	100,0%			88 191	
Totalt	1 817 121				-396 110	

* Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB

Värdehierarki 3	Jan - Dec 2025	Jan - Dec 2024
Ingående verkligt värde på portföljbolagen	1 403 495	1 300 983
Förvärv	56 375	72 461

Noter

Utdelningar	-4 548	-217 685
Koncernbidrag	-14 000	0
Försäljningar	-525 000	0
Orealiserad värdeförändring via resultaträkningen	176 162	247 736
Utgående verkligt värde på portföljbolagen	1 092 484	1 403 495

Av moderbolaget ägda dotterbolag 2024-12-31

Företagsnamn	Innehav andelar	Kapital- och röstandel %	Bokfört värde
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	10 000	100	2 093 291
Fasticon AB	3 169	90,9	120 000
			2 213 291

Företagsnamn	Organisationsnr.	Kommunsäte	Årets resultat	Eget kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	556734-5805	Botkyrka	-26 885	2 093 231
Fasticon AB (avser ägd andel av koncernen Fasticon AB)	559010-0755	Stockholm	5 314	7 952

Av moderbolaget ägda dotterbolag 2025-12-31

Företagsnamn	Innehav andelar	Kapital- och röstandel %	Bokfört värde
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	10 000	100	1 715 121
Fasticon AB	3 169	91,0	102 000
			1 817 121

Företagsnamn	Organisationsnr.	Kommunsäte	Årets resultat	Eget kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	556734-5805	Botkyrka	-26 884	1 714 111
Fasticon AB	559010-0755	Stockholm	-273	2 759

NOT 15 OMVÄRDERING AV INNEHAV TILL VERKLIGT VÄRDE VID ÖVERGÅNG TILL INVESTMENTBOLAG 2024

	Övergångseffekt
Fasticon	100 235

Noter

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 16 UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående redovisat värde	11 325	14 079	11 325	10 139
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	-	-3 940	-	-
Aktiverade underskott i juridisk person	-	1 186	-	1 186
Temporär skillnad		-	-	-
- värdeförändring finansiella instrument	-	-	-	-
- eliminering internvinst och leasing	-	-	-	-
Korrigerig utgående fordran till skattesats 20,6%	-	-	-	-
Utgående redovisat värde	11 325	11 325	11 325	11 325

Uppskjuten skattefordran är hänförlig till:	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktiverade underskott i juridisk person	11 325	11 325	11 325	11 325
Värdeförändring finansiella instrument	-	-	-	-
Eliminering internvinst och leasing	-	-	-	-
Utgående redovisat värde	11 325	11 325	11 325	11 325

Koncernen har uppskjutna skattefordringar för underskottsavdrag samt för orealiserad värdenedgång på koncernens innehav av finansiella instrument och räntederivat. Bedömning av aktiverat värde för uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag har skett på balansdagen.

NOT 17 ÖVRIGA RÖRELSEFORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Inbetald preliminärskatt	145	0	145	0
Övriga rörelsefordringar	16 285	3 544	2 402	3 545
Övriga förutbetalda kostnader	316	989	316	1 100
Summa	16 746	4 533	2 863	4 644

NOT 18 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Koncernen	Redovisat värde 2025-12-31	Redovisat värde 2024-12-31	Amortering	Räntetyp
Långfristiga lån				
Leaseskulder	1 951	2 953	5 år	Marginell ränta
Summa	1 951	2 953		
Kortfristiga lån				
Utnyttjad checkkredit	0	0	-	
Leasingskulder	922	853	-	Marginell ränta
Summa	922	853		
Redovisat värde	2 873	3 806		

Noter

NOT 19 ÖVRIGA RÖRELSESKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Leverantörsskulder	797	1 809	797	1 737
Personalrelaterade skulder	1 042	1 435	1 042	1 435
Övriga rörelseskulder	2 294	2 838	468	-1 734
Utgående redovisat värde	4 133	6 082	2 307	1 438

NOT 20 EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde	Antal röster per aktie
A-aktier 2013-12-31	1 000 000	1 000 000	1	1
Split 1:5		4 000 000		1
A-aktier efter split	1 000 000	5 000 000	0,2	1
Omstämpling	-859 999	-4 299 997	0,2	1
A-aktier 2014-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2015-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2016-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2017-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2018-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2019-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2020-12-31	140 001	700 003	0,2	1

A-aktier 2021-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2022-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2023-12-31	140 001	700 003	0,2	1
A-aktier 2024-12-31	140 001	700 003	0,2	1
Split 4:1		2 100 009		
A-aktier efter split		2 800 012		
A-aktier 2025-12-31	140001	2 800 012	0,05	1

B-aktie 2013-12-31	0	0	0	0,0
Omstämpling	859 999	4 299 997	0,2	0,1
Nyemission	400 000	2 000 000	0,2	0,1
B-aktier 2014-12-31	1 259 999	6 299 997	0,2	0,1
Nyemission	534	2 670	0,2	0,1
B-aktier 2015-12-31	1 260 533	6 302 667	0,2	0,1
Nyemission	414	2 069	0,2	0,1
B-aktier 2016-12-31	1 260 947	6 304 736	0,2	0,1
B-aktier 2017-12-31	1 260 947	6 304 736	0,2	0,1
Nyemission	290	1 450	0,2	0,1
B-aktier 2018-12-31	1 261 237	6 306 186	0,2	0,1
Nyemission	214	1 071	0,2	0,1
B-aktier 2019-12-31	1 261 451	6 307 257	0,2	0,1
B-aktier 2020-12-31	1 261 451	6 307 257	0,2	0,1
Nyemission	56 000	280 000	0,2	0,1
B-aktier 2021-12-31	1 317 451	6 587 257	0,2	0,1
B-aktier 2022-12-31	1 317 451	6 587 257	0,2	0,1

Noter

B-aktier 2023-12-31	1 317 451	6 587 257	0,2	0,1
B-aktier 2024-12-31	1 317 451	6 587 257	0,2	0,1
Split 4:1		19 761 771		
B-aktier efter split	1 317 451	26 349 028	0,05	0,1
B-aktier 2025-12-31	1 317 451	26 349 028	0,05	0,1
				Antal röster totalt:
Totalt per 2025-12-31	1 457 452	29 149 040	0,05	5 434 915

NOT 21 UPPSKJUTNA SKATTESKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående redovisat värde	0	17 315	0	0
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10	0	-17 315	0	0
Utgående redovisat värde	0	0	0	0

NOT 22 BETALDA RÄNTOR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Under året inbetalda räntor	837	1 103	837	1 103
Under året utbetalda räntor	261	505	0	348

NOT 23 LIKVIDA MEDEL

Koncernen Moderbolaget

	2025	2024	2025	2024
Redovisade likvida medel	92 718	18 126	92718	18 126
Tillgängliga likvida medel	92 718	18 126	92718	18 126

Likvida medel utgörs av kassa- och bankmedel och var på balansdagen 93 Mkr (18). 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 244 Mkr per den sista december 2025.

Utöver bankmedel finns en outnyttjad rörelsecredit om 230 Mkr.

NOT 24 EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER

Koncernen	2025	2024
Avskrivningar		
Imateriella tillgångar	20	30
Nyttjanderättstillgångar	1 040	347
Övriga materialla anläggningstillgångar	336	153
Förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag	42 926	-192 221
Omvärdering av innehav till verkligt värde vid övergång till investmentbolag	0	-393 335

Noter

Summa	44 322	-585 026
-------	--------	----------

NOT 25 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR RÄNTEBÄRANDE SKULDER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Pantsatta likvida medel	530	563	530	563
Borgensåtagande	-	-	-	-
Utgående redovisat värde	530	563	530	563

Pantsatta likvida medel är en deposition för hyreskontraktet.

NOT 26 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter balansdagen har bolaget genomfört en avyttring av Ge-Te Media. Bolaget har även genomfört ett förvärv av Green Landscaping samt förvärvat samtliga aktier i Fasticon AB.

NOT 27 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Enligt moderbolagets balansräkning står följande utdelningsbara medel till årsstämman förfogande:

Överkursfond	221 446 621
Balanserat resultat	1 757 887 000
Årets totalresultat	-44 990 414
Summa	1 934 343 208

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 0,70 kronor per stamaktie av serie A och serie B, totalt	20 341 621
I ny räkning överföres	1 914 001 587

Summa	1 934 343 208
-------	---------------

Styrelsen föreslår vinstutdelning till aktieägare om 0,70 kronor per stamaktie av serie A respektive serie B.

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 13 maj 2026. Om årsstämman den 11 maj 2026 beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att utbetalas genom Euroclear Sweden AB den 19 maj 2026.

Styrelsens yttrande avseende föreslagen vinstutdelning

Styrelsen avger härmed sitt motiverade yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen med anledning av den föreslagna utdelningen om 0,70 kronor per stamaktie av serie A respektive serie B.

Bolagets och koncernens ekonomiska ställning framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2025. Det framgår också av årsredovisningen vilka principer som tillämpas för värdering av tillgångar, avsättningar och skulder. Den föreslagna utdelningen innebär att bolagets och koncernens egna kapital efter utdelningen fortsatt bedöms vara tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker.

Enligt styrelsens bedömning påverkar den föreslagna utdelningen inte moderbolagets eller koncernens förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser och moderbolaget och koncernen har god beredskap att hantera förändringar i likviditeten samt oväntade händelser. Styrelsen bedömer vidare att moderbolaget och koncernen har förutsättningar att ta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Den föreslagnautdelningen förväntas inte heller negativt påverka moderbolagets eller koncernens förmåga att genomföra affärsmässigt motiverade investeringar i enlighet med styrelsens strategi.

Med hänvisning till ovanstående och övriga omständigheter som kommit till styrelsens kännedom bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital samt deras konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Vid denna bedömning har styrelsen beaktat bland annat moderbolagets och koncernens historiska och förväntade utveckling samt rådande konjunkturläge.

Års- och koncernredovisningens undertecknande

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

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

Årsredovisningen och koncernredovisningens innehåll beslutades den 26 mars 2026.

Botkyrka 26 mars 2026

Mikael Ahlström
Styrelseordförande

Gerda Mazi Larsson
Styrelseledamot

Stefan Dahlbo
Styrelseledamot

Hidayet Tercan
Styrelseledamot

Georg Ehrnroot
Styrelseledamot

Tomas Bergström
Verkställande direktör och
styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Definitioner nyckeltal

I årsredovisningen presenteras ett antal finansiella nyckeltal och mått som inte är definierade enligt IFRS. Byggmästaren anser att dessa nyckeltal och mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning att analysera bolagets verksamhet.

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

1. EBITDA (IFRS 16)

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

2. EBITDA

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

3. Nettokassa/nettoskuld

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

4. Totalavkastning

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

5. Soliditet

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

6. Resultat efter skatt

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

7. Eget kapital

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

8. Bokfört substansvärde

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

9. Justerat substansvärde

Bokfört substansvärde justerat för verkligt värde av innehav av andelar i intresseföretag. Visar substansvärde där andelar i intresseföretag värderats på samma sätt som innehav av andelar i övriga företag. Belyser utveckling av justerat substansvärde per stamaktie.

10. Förändring justerat substansvärde

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

11. Genomsnittligt antal aktier

Antal utestående stamaktier vid periodens början, uppräknat med aktiesplit som genomförts under perioden, justerat för aktier emitterade under perioden, viktat med antal dagar som aktierna varit utestående i förhållande till totalt antal dagar.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 35-61 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapport över totalresultatet och finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

...fortsättning revisionsberättelse

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 1 279 Mkr per 31 december 2025.

Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Processen för värdering av onoterade värdepapper bygger på en hög grad av bedömningar och indata som inte är observerbara på marknaden, såsom förväntade framtida intäkter och resultat för jämförbara företag och tillämpning av identifierade och relevanta multiplar.

Om verkligt utfall avviker från gjorda bedömningar eller om indata ändras kan det leda till en väsentlig påverkan på det verkliga värdet vilket ger direkt effekt på resultatet.

Värdering av onoterade värdepapper är komplext och företagsledningen måste göra subjektiva bedömningar. Därför bedöms dessa värderingar vara ett område av särskild betydelse i vår revision.

Se not 14 och redovisningsprinciper på sidan 46-47 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi framför allt fokuserat på följande granskningsåtgärder:

Vi har kartlagt och utvärderat bolagets process och interna kontroller för värdering av onoterade värdepappersinnehav.

Vi har vidare granskat de värderingsmodeller som bolaget tillämpat för att kontrollera om de är förenliga med IFRS 13. Med stöd av PwCs egna värderingsspecialister har vi granskat om de bedömningar som ledningen har gjort är rimliga, till exempel med avseende på val av jämförbara företag och justeringar av värderingsmultiplar.

Vi har utvärderat om informationen som presenterats i årsredovisningen och koncernredovisningen är förenlig med kraven i årsredovisningslagen och IFRS.

...fortsättning revisionsberättelse

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-31 och 62. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

...fortsättning revisionsberättelse

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

...fortsättning revisionsberättelse

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

...fortsättning revisionsberättelse

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ):s revisor av bolagsstämman den 14 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 18 maj 2021.

Stockholm den 26 mars 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 32-34 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 mars 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB

Sturegatan 18

SE-114 36 Stockholm

Byggmästaren.com