

Q1

Delårsrapport januari–mars 2025

BYGGMÄSTAREN
N. J. Ahlström.



Januari - mars 2025

- Substansvärde per aktie uppgick till 297 kronor den 31 mars 2025, en minskning med 3,2% från 307 kronor per 31 december 2024.
- Byggmästarens totala substansvärde uppgick till 2 163 mkr jämfört med 2 234 mkr den 31 december 2024.
- Värdeförändringar av finansiella tillgångar var under perioden -65,1 mkr (127,3).
- Byggmästaren* investerade totalt 15 mkr under perioden i Safe Life och DP Patterning.
- Byggmästarens* likvida medel uppgick till 60 mkr den 31 mars 2025. Det fanns inga lån eller dragna krediter per den 31 mars 2025.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -9,73 kr (75,26). Föregående år innefattade engångseffekter av övergång till Investmentföretag med 53,98 kr.
- Periodens resultat var -71 mkr (548 mkr).

Belopp i mkr	Jan-Mar 25**	Jan-Mar 24	Jan - Dec 24**
Substansvärde per aktie, sek	297	300	307
Substansvärde (periodens slut)	2 163	2 186	2 234
Totala investeringar	15	0	100
Totala avyttringar	0	0	0
Värdeförändring finansiella tillgångar	-65	127	206
Resultat före skatt	-71	547	605
Periodens resultat	-71	548	606
Resultat per aktie efter utspädning	-9,73	75,26	83,17

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

VD har ordet

Så här snart efter kvartalsslut har Byggmästaren tidigare inte publicerat sina rapporter. Övergången till IFRS10 under förra året gör att vi inte längre tar in några av innehavsbolagens räkenskaper i vår redovisning. Allt redovisas till verkligt värde med förändringar över resultaträkningen. Vår Q2-rapport ligger fortfarande efter semesterperioden i slutet på augusti, men Q3 kommer även den komma tidigare än föregående år. I princip skulle vi kunna rapportera bara några dagar efter kvartalsslut, men avvägningen är att vänta in de onoterade innehavens periodresultat för input i våra värderingar samt att på innehavssidorna kunna visualisera så uppdaterad information som möjligt. Denna rapport kommer dock före Infreas och därmed har vi i denna bara Q4 att redovisa på deras sida. Lösningen borde vara att Infrea blir snabbare.

Det är uppenbart att vi är inne i ett mer turbulent och osäkert tidevarv. Pandemin 2020 stängde ner allt, men följdes av en lågräntedopad uppgång som i sin tur skapade hög inflation och press på konsumenter som fortfarande sitter tydligt i trots att prisökningstakten (men verkligen ej priserna) nu är lägre. Ryssland startade krig i Europa och medborgare oroliga för samhällsförändringar har i flera västliga demokratier röstat för förändring. Man får t ex ha respekt för slutsatsen att USA är på en ohållbar bana när det gäller underskott, skuldsättning och investeringsbehov och att något måste göras. Nu har den nya administrationen bestämt sig för att angripa problemet, men metoderna är häpnadsväckande och riskabla, inte bara finansiellt. En så snabb erodering av varumärke (USA) och globalt inflytande som vi sett under bara några månader trodde man knappt var möjligt. Hur det utvecklas och slutar är omöjligt att svara på och innan det klarnar är försiktighet och kyla påkallat. Ett avkastningskrav består av några olika delar och det är givet att dessa under kommande år kommer inkludera en Trump-faktor som höjer kravet på vissa tillgångar. Det som inte längre är en svart svan, utan snarare en grå, vore om den amerikanska statsskulden blev svår att finansiera med stora effekter på det finansiella systemet.

För Byggmästaren och våra innehav var trots allt första kvartalet relativt lugnt. Vårt substansvärde den 31 mars uppgick till 297 kronor per aktie, ned 3,2 procent från 307 kronor. Det största

negativa bidraget kom från Green Landscaping som haft en svag kursutveckling under kvartalet, till mindre del kompensert av en bättre utveckling för Infrea. Vi har även tagit ned värdet på Ge Te Media då annonskonjunkturen är fortsatt svag och vändningen synes dröja. Under kvartalet har vi även som lån återfört en del av den likviditet vi förra året fick upp som utdelning för att nu stärka likviditeten något. Dessa ca 19 miljoner kronor syns som minskning av kassa och ökning av övriga tillgångar i substanstabellen. I övrigt tar de olika förändringarna i princip ut varandra. Nettot av allt är alltså i kvartalet minus 10 kronor per aktie.

Vi har under kvartalet endast gjort två mindre tilläggsinvesteringar. I både Safe Life och DP Patterning köpte vi ett minde antal befintliga aktier. I det senare fallet var detta en del av överenskommelsen i samband med vår nyinvestering i november.

Tittar man i portföljen kan man nu konstatera att Safe Life ökat till 48 procent av substansvärdet, denna gång för att övriga innehav netto minskat något i värde. Därför är det bra att bolaget fått en lovande start på 2025 med återigen tvåsiffrig organisk tillväxt med en expanderande bruttomarginal i kvartalet. Investeringar i organisation, erbjudande och affärsutveckling fortsätter. Naturligtvis är vi vaksamma på att en relativt stor del av verksamheten finns i USA, men eftersom tillverkning av de produkter bolaget säljer där till stor del sker lokalt ser vi dagsläget ingen stor påverkan från t ex tullar. En allmän lågkonjunktur kan påverka, men just hjärtstartare och första hjälpen-produkter är förhoppningsvis inte det första som bolagets kunder eventuellt drar ned på. Vi har i kvartalet behållit samma värdering som i Q4 och ser positivt på Safe Lifes möjligheter där ledningen gör ett utmärkt jobb med att utveckla den numera ledande positionen i marknaden.

I andra ändan av vårt storleksspektrum har vi DP Patterning där vi totalt nu har investerat ca 30 miljoner kronor, som också fortfarande utgör vår värdering. Vi har under kvartalet som huvudägare börjat lära känna bolaget och kan med försiktig, men tidig, tillförsikt notera att serieleveranser av flexibla kretskort till en stor internationell kund har påbörjats vilken syns som lönsam omsättning i kvartalet. I det aktuella fallet kan DP Patterning, jämfört med

alternativet, med sin proprietära teknologi erbjuda kunden både lägre kostnad och bättre prestanda. Leveranser är planerade att fortsätta hela året.

Övriga innehav har alla sina särskilda möjligheter och utmaningar, men överlag bedömer jag att underliggande trend är positiv om än inte stark givet konjunktur och allmän osäkerhet. Ekonomin, konsumenter och framtidsstro skulle behöva lugn och stabilitet för att riktigt få fart igen, men detta är nog för mycket att hoppas på i närtid. Företagare gör det som företagare är bäst på, nämligen att anpassa sig och fokusera på det som går att kontrollera. Det är gott så.

Den 14 maj kl 13 håller vi bolagsstämma. Kallelse och dagordning finns på hemsidan. Välkommen då!

Stockholm den 25 april 2025



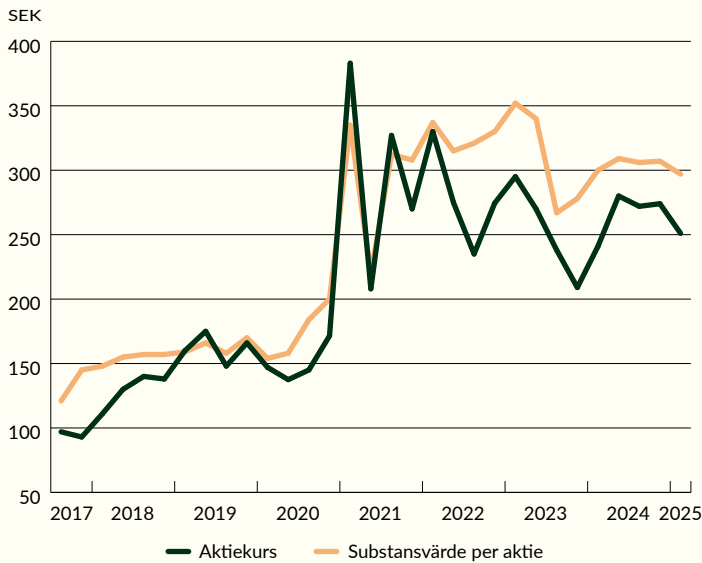
Tomas Bergström
VD



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 Mar 2025, tkr	Ingående substansvärde (31 dec 2024)	Avyttring	Investering	Utdelning	Värdeförändring	Vid utgången av perioden substansvärde	Andel av substansvärde, %	Substansvärde per aktie, kr	Ägarandel, %
Noterade aktiva portföljen									
Green Landscaping	644 873	0		0	-62 289	582 584	27%	80	16,1%
Infrea	66 924	0		0	11 455	78 379	4%	11	20,0%
Summa noterade aktiva portföljen	711 796	0	0	0	-50 833	660 963	31%	91	
Onoterade aktiva portföljen									
Fasticon	120 000	0			-7 000	113 000	5%	16	91,0%
Ge-Te Media	31 000	0			-15 000	16 000	1%	2	83,2%
Safe Life	1 033 092	0	7 155		1 569	1 041 817	48%	143	30,1%
DP Patterning	21 852		7 932		0	29 784	1%	4	42,4%
Team Olivia	168 000	0			7 000	175 000	8%	24	17,5%
Summa onoterade aktiva portföljen	1 373 944	0	15 087	0	-13 430	1 375 601	64%	189	
Likvida medel och övriga investeringar									
Likvida medel i investeringsverksamheten	103 824	0	-15 087		-28 732	60 005	3%	8	
Övriga placeringar	29 551	0	0	0	0	29 551	1%	4	
Summa likvida medel och övriga placeringar	133 375	0	-15 087	0	-28 732	89 556	4%	12	
Övriga nettotillgångar	14 751	0	0	0	22 038	36 789	2%	5	
Totalt substansvärde	2 233 866	0,0	0,0	0,0	-70 958	2 162 909	100%	297	

Nettotillgångarna i ovan substansstabell innehas av Byggmästaren, dvs Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB och Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB. Det betyder att likvida medel i investeringsverksamheten är de likvida medel som är tillgängliga för Byggmästaren i dess investeringsverksamhet och fördelar sig mellan de två ovan nämnda legala enheterna (Holding 11 mkr och Invest 49 mkr). Samtliga portföljbolag förutom Fasticon ägs av Byggmästaren Anders J Ahlström Invest AB och redovisas som en finansiell tillgång tillsammans med Invests eget kapital i Holding bolaget. Detta gör att substansvärdet inte är samma som eget kapital i Investment-bolaget eller moderbolaget.

Ingående balans är 31 december 2024.

Om Byggmästaren

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

Inriktning

De företag vi investerar i adresserar verkliga, viktiga och växande kundbehov och har som ambition att vara ledande inom sin marknadsnisch. De drivs professionellt av engagerade ledningar och styrelser samt växer såväl organiskt som genom förvärv. Vi har ingen uttalad investeringshorisont utan strävar efter att engagera oss i bolag vi vill äga länge samtidigt som vi löpande prövar investeringen mot uppställda kriterier. Kapitalstrukturen optimeras för varje enskild investering och är i normalfallet stand-alone gentemot Byggmästaren.

Metod

Vi är systematiska och fundamentalt värderingsdrivna. Vi söker och är tillgängliga för möjligheter där vi med rimlig säkerhetsmarginal kan fastställa att priset är lägre än det baserat på kassaflöden motiverade långsiktiga värdet. Vi prövar löpande om våra investeringar möter uppställda kriterier. Som ägare, och med styrelserepresentation, strävar Byggmästaren efter att aktivt bidra med strategiska, finansiella och operativa erfarenheter samt ett nära och djupt engagemang.

Mål

Byggmästarens övergripande mål är att skapa långsiktiga värden för sina aktieägare, likväl som för samhälle och andra intressenter. Vi mäter vår prestation som utveckling av substansvärde. Entreprenörskapet och den fria äganderättens unika kraft är sådan att detta över tid bara kommer att öka om vi som ägare bidrar till att bygga starka företag, som skapar värde för kunder, medarbetare och för samhället i stort



Årlig substansstillväxt

1 år	5 år
-1%	14%

Årlig avkastning aktieägare

1 år	5 år
-6%	11%



Årlig avkastning OMXSPI

1 år	5 år
-2%	11%

NOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

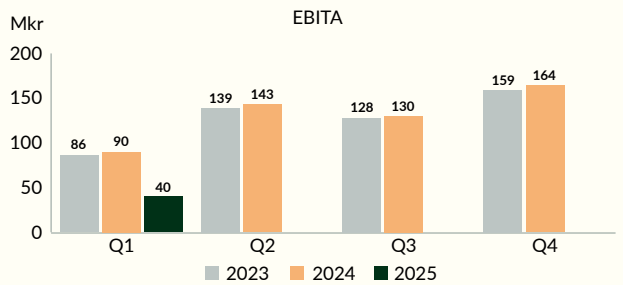
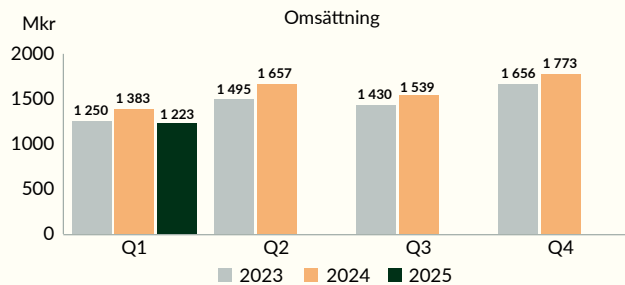
Green Landscaping

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

Green Landscaping Group erbjuder genom cirka 60 operativa dotterbolag i Sverige, Norge, Finland, Litauen, Tyskland, och Schweiz en omfattande tjänsteportfölj inom såväl finplanering som skötsel med syftet att göra utemiljöer skönare och tryggare.

Januari – mars 2025

- Omsättningen uppgick till 1 223 miljoner kronor (1 383), tillväxten var -12 procent, varav -18 procent organiskt.
- EBITA uppgick till 40 miljoner kronor (90) och EBITA-marginalen var 3,2 procent (6,5).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 139 miljoner kronor (208).
- Inga förvärv har genomförts under perioden.
- Marknadsmässigt är finplaneringsbolagen mer konjunkturkänsliga än bolagen i skötsel- och underhållssegmentet.



Mkr (IFRS)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Omsättning	1 993	2 135	3 139	4 810	5 831	6 352	1 383	1 223	-11,6
EBITA	57	101	232	407	512	528	90	40	-55,6
EBITA %	2,9	4,7	7,4	8,5	8,8	8,3	6,5	3,3	-3,2pp.
Nettoskuld	690	767	1 036	1 800	1 975	2 195	1 943	2 115	8,9

Mkr	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Ägarandel %	21,2	20,2	18,6	15,8	15,9	16,1	15,9	16,1	0,2pp.
Antal aktier st	7 632 099	9 550 123	9 780 123	8 730 123	9 030 123	9 160 123	9 030 123	9 160 123	1,4
Anskaffningskostnad	170	202	213	208	226	237	226	237	4,7
Värde aktier	281	384	861	554	635	645	684	583	-14,8

Styrelseordförande:

Per Sjöstrand

Verkställande direktör:

Johan Nordström

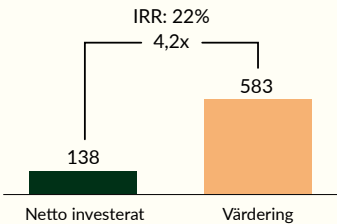
Byggmästarens

styrelserepresentant:

Tomas Bergström

Första förvärvstidpunkt:

Q2 2018



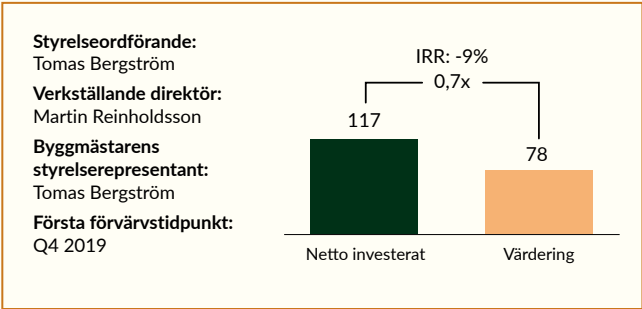
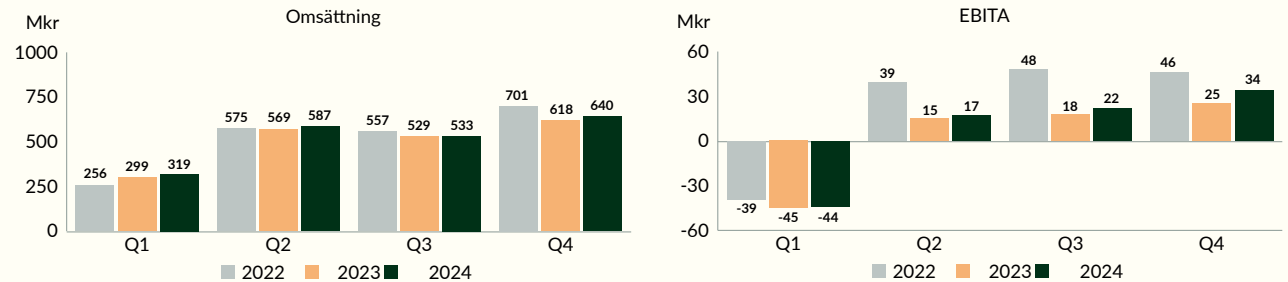
NOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

Infrea

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

Januari – mars 2025

- Infrea släpper rapport för Q1 den 29 april därav ingen uppdaterad kvartalsdata.



Mkr (IFRS)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Omsättning	612	905	1 264	2 090	2 014	2 078	319		
EBITA	9	46	21	94	13	30	-44		
EBITA %	1,5	5,1	1,6	4,5	0,6	1,4	-13,6		
Nettoskuld	126	144	230	252	335	205	365		

Mkr	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Ägarandel %	17,9	24,0	20,8	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	0,0pp.
Antal aktier st	3 000 000	4 009 435	4 019 435	4 019 435	4 019 435	6 029 152	4 019 435	6 029 152	50,0
Anskaffningskostnad	75	100	100	100	100	117	100	117	16,7
Värde aktier	83	102	168	108	60	67	43	78	82,3

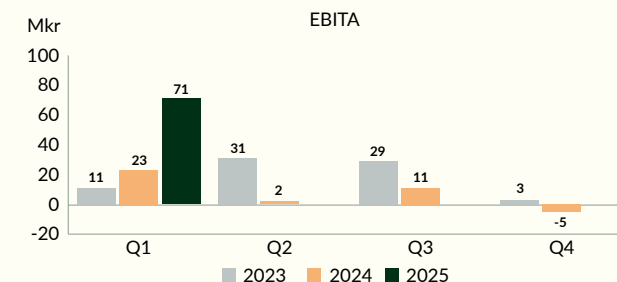
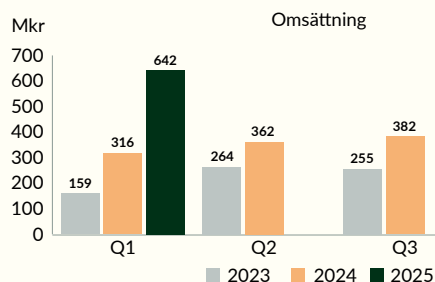
ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

Safe Life

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

Januari – mars 2025

- Omsättning uppgick för perioden till 642 miljoner kronor (316). EBITA, efter engångskostnader, uppgick till 71 miljoner kronor (24).
- Ett förvärv har genomförts under perioden och gruppen har nu gjort totalt 32 st förvärv sedan starten 2019. LTM omsättning för aktuell grupp uppgår till ca 2,3 miljarder kronor där den organiska tillväxten under första kvartalet var drygt 10 procent jämfört med samma period föregående år.
- Resultatet för perioden påverkas fortsatt av investeringar som gjorts i organisation, system och struktur. Dessa investeringar bedöms vara skalbara, vilket vi redan ser tecken på under perioden, med full effekt förväntad från 2025 och framåt. Pro forma EBITA-marginal överstiger 10 procent.
- Under perioden har Byggmästaren förvärvat ett mindre antal aktier från minoritetsägare samt utnyttjat teckningsoptioner.
- Värderingen ligger kvar på samma nivå som föregående kvartal på den prisnivå som fjärde kvartalets nyemission gjordes på. Nivån har stöd av relevanta multiplar på pro forma LTM/NTM resultat samt andra värderingsmetoder.

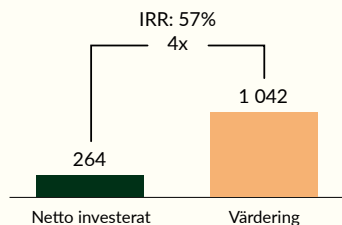


Styrelseordförande:
Tomas Bergström

Verkställande direktör:
Jimmy Eriksson

Byggmästarens
styrelserepresentant:
Tomas Bergström

Första förvärvstidpunkt:
Q1 2020



Mkr (IFRS) *	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Omsättning	126	372	937	1 562	316	642	102,9
EBITA	4	30	66	41	24	71	202,6
EBITA %	3,3	8,0	7,0	2,6	7,4	11,1	3,7pp.
Nettoskuld	38	120	595	956	350	1 028	193,7

Mkr	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Ägarandel %	49,7	49,9	37,8	31,4	34,0	30,1	-3,9pp.
Antal aktier st	16 066 667	20 232 334	21 957 608	22 957 607	21 957 608	23 151 483	5,4
Anskaffningskostnad	93	162	212	257	212	264	24,4
Värde aktier	209	384	769	1 033	878	1 042	18,6

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

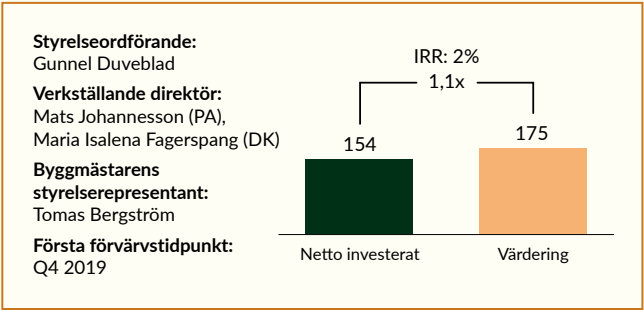
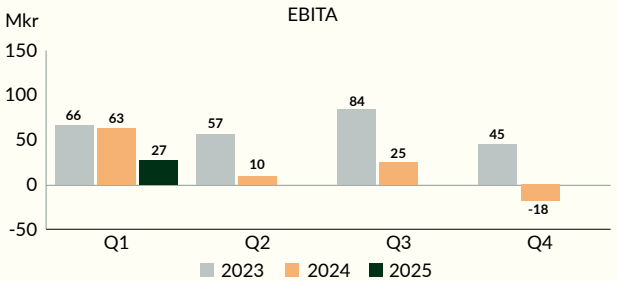
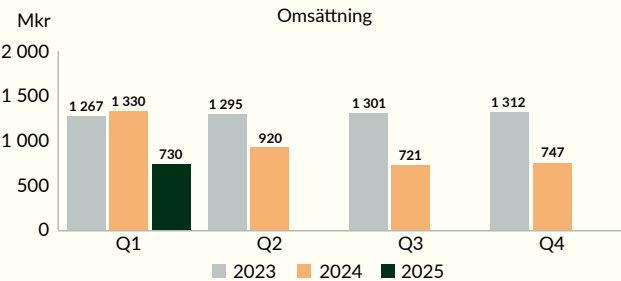
ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

Team Olivia

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

Januari – mars 2025

- Delar av verksamheten avyttrades under Q2 2024 till Attendo och Humana.
- Omsättning för den kvarvarande verksamheten (affärsområden personlig assistans och Danmark) uppgick för perioden till 730 miljoner kronor (731). EBITA, för den kvarvarande verksamheten uppgick till 27 miljoner kronor (21).
- De två kvarvarande affärsområdena arbetar nu självständigt och rapporterar som enskilda enheter.
- Värdering av Team Olivia har ökat något drivet av en ökning i intjäningsbasen på rullande tolv, och värdering av jämförbara bolag. Team Olivia är skuldfritt med betydande nettokassa.



Mkr (IFRS) *	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Omsättning	4 770	4 835	4 908	4 952	5 175	3 718	1 330	730	-45,1
EBITA	210	275	306	199	251	80	63	27	-57,2
EBITA %	4,4	5,7	6,2	4,0	4,9	2,2	4,7	3,7	-1,0pp.
Nettoskuld	n.a.	1 107	1 095	1 231	1 250	-137	1 352	-139	

Mkr	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Ägarandel %	11,0	12,0	16,2	17,0	17,0	17,5	17,0	17,5	0,5pp.
Antal aktier st	3 584 226	3 910 062	5 274 123	5 525 131	5 525 131	5 690 987	5 525 131	5 690 987	3,0
Anskaffningskostnad	116	126	216	224	224	154	224	154	-31,1
Värde aktier	110	164	255	254	210	168	210	175	-16,7

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

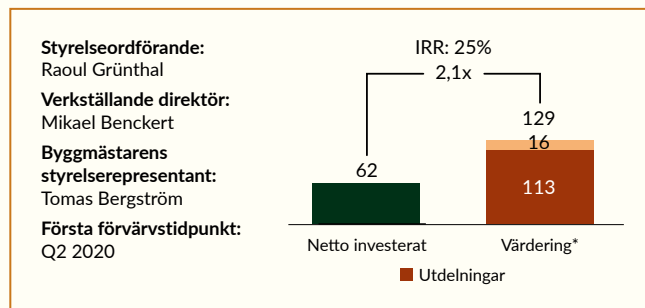
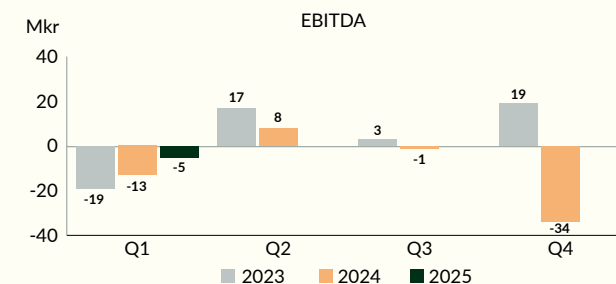
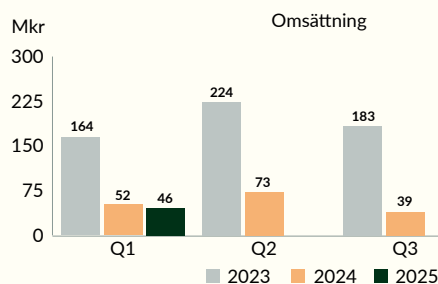
ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

Ge-Te Media

Ge-Te Media-koncernen består av Mitt i-gruppen, som ger ut ett trettioåttal annonsfinansierade lokaltidningar i Stockholm som varje helg attraherar ungefär 900 000 unika läsare och ger unik annonse-rad räckvidd till mediaköpare.

Januari – mars 2025

- Ge-Te Media-koncernen omsatte under kvartalet 46 miljoner kronor (52).
- EBITDA uppgick till -5 miljoner kronor (-13). Även fast full effekt inte är synlig än har man under kvartalet börjat märka av det spar- och effektiviseringsprogram man genomförde i slutet av 2024.
- Den svenska annonsmarknaden fortsätter befinna sig i en avvaktande period som drivs av återhållsam konsumentaktivitet.
- Ett av fokusområdena för Ge-Te Media och Mitt i-tidningarna är det nyligt lanserade digitala nyhetsbrevet Mitt i Kvarteret, som möjliggör för läsare att direkt få de senaste lokalnyheterna via kurerade mejl. Hittills har över 20 000 personer prenumererat.
- Primär värderingsmetod för Ge-Te Media består av diskonterade framtida kassaflöden vars osäkerhet påverkas av rådande omvärldssituation.



* Värdering inkluderar återlagda utdelningar.

Mkr (K3) *	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Omsättning	741	793	778	226	52	46	-12,7
EBITDA	24	10	20	-35	-13	-5	-60,7
EBITDA %	3,3	1,2	2,5	-15,6	-24,7	-11,1	13,6pp.
Nettoskuld	116	122	-185	18	18	18	-0,5

Mkr	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Ägarandel %	66,7	62,7	62,7	83,2	62,7	83,2	20,5pp.
Antal aktier st	79 999	79 999	79 999	113 900	79 999	113 900	42,4
Anskaffningskostnad	60	60	60	62	60	62	3,9
Värde aktier	60	90	163	31	63	16	-74,6

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

ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

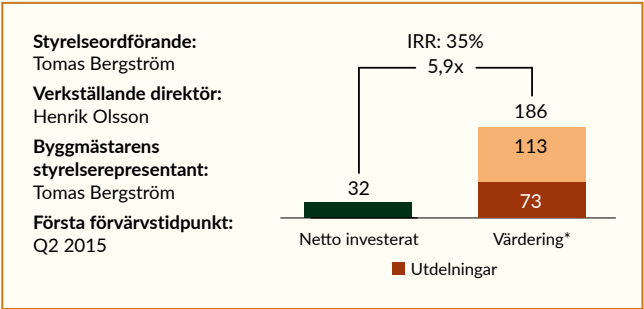
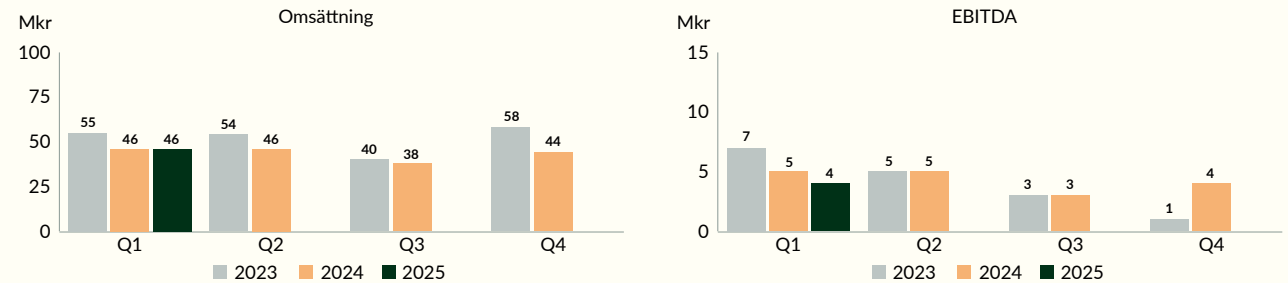
Fasticon

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 rekrytering, karriärväxling, kompetensanalys, interim-eller bemanningsuppdrag.

Januari – mars 2025

- Nettoomsättning uppgick för perioden till 46 miljoner kronor (46).
- EBITDA uppgick till 4 miljoner kronor (5) vilket motsvarar en EBITDA marginal om 10 procent (12).
- Fasticon fortsätter prestera på intäktsidan i en marknad som på fortsatt har präglats av utmaningar. Samtidigt syns viss marginalpress.
- Som ett led i bolagets utvecklingsarbete utvärderas löpande olika former av tillväxtplaner genom breddning av kunderbjudande till närliggande nischer.
- Fasticon värderas mot noterade likartade bolags multiplar där rabatt appliceras för att reflektera skala och att bolaget ej är börsnoterat.



* Värdering inkluderar återlagda utdelningar.

Mkr (K3) *	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Omsättning	186	220	208	174	46	46	-0,1
EBITDA	17	30	16	19	5	4	-18,2
EBITDA %	9,4	13,7	7,8	10,6	11,8	9,7	-2,1pp.
Nettoskuld	5	-6	4	7	-1	9	-1648,5

Mkr	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Ägarandel %	91,7	91,7	90,9	91,0	91,0	91,0	0,0pp.
Antal aktier st	3 199	3 199	3 169	3 174	3 174	3 174	0,0
Anskaffningskostnad	32	32	31	31	31	31	0,0
Värde aktier	96	115	115	120	100	113	13,0

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

ONOTERADE AKTIVA PORTFÖLJEN

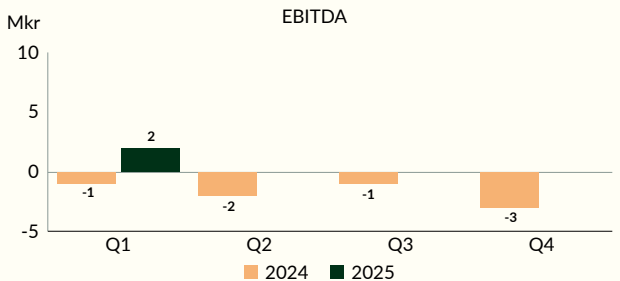
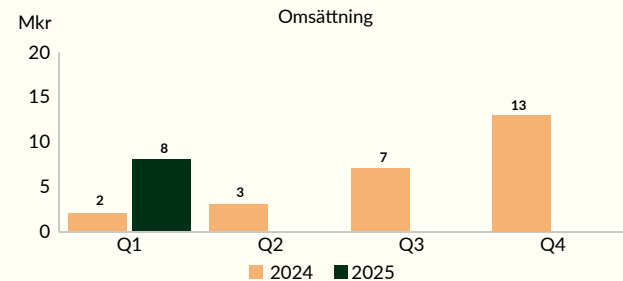
DP Patterning

DP Patterning är en Norrköpingsbaserad tillverkare av maskiner och leverantör av elektronikkomponenter, specialiserad på flexibla enlagerskretskort. Företagets maskiner använder en patenterad och egenutvecklad process för att tillverka kretskort, vilket minimerar behovet av kemikalier som traditionellt används i etsningsprocesser, till stor del utförda i Asien. Bolaget grundades, bland andra, av VD Staffan Nordlinder 2008 medan forskningen kring teknologin började 2001.

Maskinerna möjliggör kostnadsbesparande kretskortstillverkning, vilket ger kunder ett alternativ till traditionell kretskortstillverkning med betydligt mindre påverkan på miljön.

Januari – mars 2025

- Årets första månader har för DP Patterning inneburit säkrandet av en ny order lagd av en tidigare kund. Den har man även börjat producera till och leverera på, vilket syns i kvartalets omsättning och resultat.
- Byggmästaren har under perioden investerat drygt 8 miljoner kronor genom köp av befintliga aktier. Samtliga aktier värderas till anskaffningsvärde. Byggmästaren har en option att på samma villkor investera ytterligare 22 miljoner kronor innan den 30 juni 2025.



Styrelseordförande:
Tomas Bergström

Verkställande direktör:
Staffan Nordlinder

Byggmästarens styrelserepresentant:
Tomas Bergström,
Frida Åkerblom

Första förvärvstidpunkt:
Q4 2024

IRR: 0%
1x

Kategori	Värde
Netto investerat	30
Värdering	30

Mkr (K3) *	2021	2022	2023	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Omsättning	22	21	7	13	2	8	372,9
EBITDA	6	4	-7	-3	-1	2	-287,2
EBITDA %	28,3	18,0	-98,5	-25,3	-60,0	23,8	83,8pp.
Nettoskuld	-16	-7	-6	-20	0	-26	6635,6

Mkr	2024	YTD Q1 '24	YTD Q1 '25	Delta%
Ägarandel %	30,8	0,0	42,4	42,4pp.
Antal aktier st	3 825	0	5 267	
Anskaffningskostnad	22	0	30	
Värde aktier	22	0	30	

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

Finansiell information

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

Med belopp inom parentes avses för resultat- och kassaflödesposter utfall samma period föregående år och för poster avseende finansiell ställning utfall per senaste årsskifte. För definitioner av nyckeltal se avsnitt Definitioner till nyckeltal, som återfinns på sista uppslaget i denna delårsrapport. Belopp presenteras i miljoner kronor (Mkr) med en decimal om inte annat särskilt anges.

Konsolideringsprinciper från och med 1 januari 2024

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

Koncernen

Resultat för det första kvartalet 2025

Koncernens utdelningar uppgick till 0,0 Mkr (32,6). Verklig värdeförändring från finansiella tillgångar uppgick till -65,1Mkr (127,3). Kostnader för investeringsverksamheten exklusive avskrivningar var 5,3 Mkr (6,2 Mkr). De lägre kostnaderna relaterar främst till ökade kostnader föregående för noteringsprocessen.

Rörelseresultat för perioden var -70,8Mkr (547,1). Finansnettot var -0,1 Mkr (0,1). Resultat efter finansiella poster var -70,9 Mkr (547,3). Resultatet efter skatt var -70,9 Mkr (548,4). Resultatet föregående år inkluderade en engångseffekt för omräkningsdifferenser om 393,3 Mkr

Finansiell ställning

Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens utgång till 2 160,0 Mkr (2 230,9) och soliditeten till 99,1 procent (99,0). Koncernen hade vid utgången av perioden en redovisad nettokassa på 10,8 Mkr (18,1). Vid periodens utgång uppgick koncernens eget kapital per aktie till 296 kr jämfört med 306 kr per aktie den 31 december 2024.

Likvida medel utgörs av kassa- och bankmedel och var på balansdagen 10,8 Mkr (18,1). Till följd av ändrade konsolideringsprinciper ingår endast moderbolagets kassa i koncernens likvida medel. Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB är också en del av investeringsverksamheten och är ägarbolag till samtliga portföljbolag utom Fasticon. Inkluderas även Invest uppgår likvida medel till 60,0 Mkr per den sista mars 2025.

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

Moderbolaget

Resultat för det första kvartalet 2025

Moderbolagets värdeförändringar var -65,1 Mkr (127,3) och utdelningar uppgick till 0,0 Mkr (32,6). Rörelseresultatet för perioden var -70,8 Mkr (153,8). Resultat efter finansiella poster var för perioden -70,8 (153,9) och periodens resultat uppgick till -70,8 Mkr (155,1).

Finansiell ställning

Totalt eget kapital var på balansdagen 2 160,1 Mkr (2 230,9). Moderbolagets egna kapital har förändrats med periodens totalresultat. Soliditeten uppgick på balansdagen till 99,2 procent (99,2). Likvida medel utgörs av kassa- och bank 10,8 Mkr (18,1)

Finansiering

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

Investeringar och avyttringar

Under det första kvartalet gjordes en investering i Safe Life om 7,2 Mkr och i DP Patterning om 7,9 Mkr. Utöver detta ställdes det ut ett konvertibellån till GeTe Media om 18,9 Mkr.

Övrig information

Övriga placeringar och likvida medel

Övriga placeringar består av en andel i PCI IV (endast innehållandes aktier i Team Olivia samt exponering mot en pågående tvist, avseende ett i PCI IV tidigare innehav, med potentiellt negativt utfall) värderad till 24,6 Mkr samt ett mindre innehav i läkemedelsutvecklingsbolaget Sobrera. Likvida medel i investeringsverksamheten (Byggmästare Anders J Ahlström Holding och Byggmästare Anders J Ahlström Invest) uppgår den 31 mars till 60,0 Mkr och är placerade i svenska banker.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga händelser efter periodens utgång.

Organisation och medarbetare

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

Bolagsstyrning

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

För perioden bedöms Byggmästarens risksituation som oförändrad. För analys och diskussion av verksamhetens risksituation hänvisas till not 2 i Byggmästarens årsredovisning för år 2024.

Transaktion med närstående

Fasticon har sålt bemanningstjänster till Direktpress som är en del av Ge-Te Media för 0,6 Mkr.

Aktien och aktieägare

Aktiekapitalet uppgår vid periodens slut till 1,457 Mkr, fördelat på 7 287 260 aktier, varav 700 003 A-aktier och 6 587 257 B-aktier. Varje stamaktie av serie A berättigar till en röst och varje stamaktie av serie B berättigar till en tiondels röst.

Aktiens utveckling och omsättning

Aktien har under det första kvartalet 2025 haft en negativ utveckling från 274 kronor till 251 kronor, en nedgång om cirka 7,7 procent.

OMXSPI-index har under motsvarande period haft en nedgång om cirka 1,0 procent.

Slutkursen den 31 mars 2025 motsvarar ett börsvärde för Byggmästaren om ca 1 829 miljoner kronor beräknat på 7 287 260 utestående aktier.

Under det första kvartalet har 119 126 B-aktier omsatts, vilket på årsbasis motsvarar en omsättningshastighet för B-aktien om 6,5 procent.

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

Värdeutveckling	Förändring av substansvärde, %	Totalavkastning för Byggmästarens aktie, %	Totalavkastning OMXS CAP GI, %
2025	-3	-8	0
2024	10	30	9
2023	-16	-24	17
2022	-1	-28	-23
2021	67	123	39
2020	18	4	12
2019	8	21	34
2018	8	49	-4
2017	20	4	9
2016	25	20	13
2015	34	31	10

Aktieägare

Byggmästaren hade vid periodens slut 2 142 aktieägare. De största aktieägarna framgår av följande tabell som är baserad på kända förändringar.

Ägare 2025-03-31	Antal aktier			Andel av	
	Antal A aktier	Antal B aktier	Totalt antal aktier	Kapital	Röster
Mikael Ahlström, privat och genom bolag	400 000	1 646 553	2 046 553	28,1%	41,6%
Kari Stadigh, genom bolag	114 722	1 008 242	1 122 964	15,4%	15,9%
Martin Bjäringer m familj	57 361	639 826	697 187	9,6%	8,9%
Georg Ehrnrooth, genom bolag	57 361	527 336	584 697	8,0%	8,1%
Carl Rosvall, genom bolag	57 361	502 205	559 566	7,7%	7,9%
Investment AB Spiltan	0	442 309	442 309	6,1%	3,3%
Avanza Pension	0	312 159	312 159	4,3%	2,3%
Stefan Dahlbo, privat och genom bolag	0	212 270	212 270	2,9%	1,6%
Kavaljer Fonder		194 601	194 601	2,7%	1,4%
Tomas Bergström, genom bolag	0	183 654	183 654	2,5%	1,4%
Summa tio största aktieägare	686 805	5 669 155	6 355 960	87,2%	92,3%
Summa övriga ägare	13 198	918 103	931 300	12,8%	7,7%
Totalt antal aktier	700 003	6 587 258	7 287 260	100,0%	100,0%

Aktiekurs



INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över resultat och totalresultat

Notera att jämförelseperioderna är konsoliderade räkenskaper som inte är jämförbara med periodens räkenskaper, se not 1 för mer information.

(belopp i tkr)	Not	Jan - Mar 2025	Jan - Mar 2024	Jan - Dec 2024
Rörelsens intäkter /Förvaltningsverksamheten				
Förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag	4	-65 110	127 345	206 165
Omvärdering av innehav till verkligt värde vid övergång till invest- mentbolag	6	0	393 335	393 335
Erhållna utdelningar	7	0	32 641	32 641
Nettoomsättning		0	0	14
Övriga intäkter		0	3	18
Summa		-65 110	553 324	632 173
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader		-3 018	-2 611	-13 574
Övriga externa kostnader		-2 368	-3 565	-14 115
Avskrivningar		-349	-13	-529
Summa kostnader		-5 736	-6 189	-28 218
Rörelseresultat		-70 846	547 135	603 955
Finansiella poster				
Finansnetto		-51	127	598
Resultat efter finansiella poster		-70 897	547 262	604 553
Bokslutsdispositioner				
Inkomstskatt		0	1 186	1 548
PERIODENS RESULTAT		-70 897	548 448	606 100

(belopp i tkr)	Not	Jan - Mar 2025	Jan - Mar 2024	Jan - Dec 2024
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omföras till periodens resultat:		-	0	0
Omräkningsdifferenser i intresseföretag		-	-21 238	-21 238
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN		-70 897	527 210	584 862
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare		-70 897	548 448	606 100
Periodens resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	0	0
Periodens resultat		-70 897	548 448	606 100
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor		-9,73	75,26	83,17
Totalresultat för perioden hänförligt till moderbolagets ägare		-70 897	527 210	584 862
Totalresultat för perioden hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	0	0
Totalresultat för perioden		-70 897	527 210	584 862
Utestående aktier vid periodens utgång, 1000 stycken				
		7 287	7 287	7 287
Genomsnittligt utestående aktier för perioden, 1000 stycken				
		7 287	7 287	7 287

INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Notera att jämförelseperioderna är konsoliderade räkenskaper som inte är jämförbara med periodens räkenskaper, se not 1 för mer information.

(belopp i tkr)	Not	31 Mar 2024	31 Dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		71	76
Nyttjanderättstillgångar		3 640	3 900
Materiella anläggningstillgångar		1 339	1 417
Förbättringsutgifter på annans fastighet		110	116
Andelar i intresseföretag		0	0
Andelar i portföljbolag redovisade till verkligt värde via resultatet	4	2 148 121	2 213 231
Andra långfristiga finansiella instrument och placeringar		637	637
Uppskjuten skattefordran		11 325	11 325
Summa anläggningstillgångar		2 165 243	2 230 702
Omsättningstillgångar		0	0
Övriga rörelsefordringar		4 112	4 533
Likvida medel		10 757	18 126
Summa omsättningstillgångar		14 869	22 659
SUMMA TILLGÅNGAR		2 180 111	2 253 361

(belopp i tkr)	31 Mar 2024	31 Dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Totalt eget kapital	2 160 017	2 230 914
- Varav eget kapital hänförligt moderbolagets ägare	2 160 017	2 230 914
- Varav eget kapital hänförligt innehav utan bestämmande inflytande	0	0
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	-	-
Långfristig leasingskuld	2 709	2 953
Uppskjutna skatteskulder	0	0
Summa långfristiga skulder	2 709	2 953
Kortfristiga skulder	0	0
Räntebärande skulder	0	0
Övriga rörelseskulder	17 385	19 495
Summa kortfristiga skulder	17 385	19 495
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 180 111	2 253 361

INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över förändring i eget kapital

Notera att jämförelseperioderna är konsoliderade räkenskaper som inte är jämförbara med periodens räkenskaper, se not 1 för mer information.

(belopp i tkr)	Jan-Mar 2025	Jan - Mar 2024	Jan-Dec 2024
Ingående eget kapital - moderföretagets ägare	2 230 914	1 655 525	1 655 525
Periodens totalresultat	-70 897	527 210	584 862
Ägarförändring i dotterföretag	-	0	0
Övrig förändring i eget kapital i intresseföretag	-	-	0
Utgivande/återköp av teckningsoptioner	-	0	0
Emissionslikvid vid inlösen av optionsprogram	-	-	0
Utdelning till moderbolagets ägare	0	0	-9 473
Utgående eget kapital - moderföretagets ägare	2 160 016	2 182 735	2 230 914
Ingående eget kapital - innehav utan bestämmande inflytande	0	149 478	149 478
Övergång till Investmentföretag enligt IFRS10		-149 478	-149 478
Periodens totalresultat	-	0	0
Inbetald nyemission i dotterföretag	-	-	0
Ägarförändring i dotterföretag	-	0	0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretag	-	0	0
Utgående eget kapital - innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
UTGÅENDE EGET KAPITAL	2 160 016	2 182 735	2 230 914

INVESTMENTFÖRETAGET

Rapport över kassaflöden

Notera att jämförelseperioderna är konsoliderade räkenskaper som inte är jämförbara med periodens räkenskaper, se not 1 för mer information.

(belopp i tkr)	Not	Jan - Mar 2025	Jan - Mar 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansnetto		-70 897	547 262	604 553
Återläggning av resultatposter som inte utgör kassaflöde		65 476	-521 980	-585 026
Betald inkomstskatt		-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-5 421	25 282	19 527
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-1 568	1 824	-2 204
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 989	27 106	17 323
Investeringsverksamheten				
Förvärv av andelar i intresseföretag		-	-	-
Förvärv av ägarintressen i övriga företag		-	-	-
Försäljning av dotterbolag		-	-	-57
Kassaflöde från övriga finansiella investeringar		-	-	-512
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-	-	-
Investeringar i övriga anläggningstillgångar		-	-	-1 679
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	0	-2 248

(belopp i tkr)	Not	Jan - Mar 2025	Jan - Mar 2024	Helår 2024
Finansieringsverksamheten				
Utgivande av teckningsoptioner		-	-	-
Återköp av teckningsoptioner		-	-	-
Betald utdelning till aktieägare		-	-	-9 473
Amortering av leaseskuld		-380	-	-441
Förändring av kort- och långfristig upplåning		-	-46 066	-46 066
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-380	-46 066	-55 980
Periodens kassaflöde				
Likvida medel vid periodens början		18 126	304 058	304 058
Övergångseffekt till Investmentföretag				-245 027
Likvida medel vid periodens slut		10 757	285 098	18 126

MODERBOLAGET

Resultaträkning

(belopp i tkr)	Not	Jan-Mar 2025	Jan - Mar 2024	Jan - Dec 2024
Rörelsens intäkter /Förvaltningsverksamheten				
Erhållna utdelningar	6	0	32 641	32 641
Intäkter		0	0	14
Förändring i verkligt värde avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	-65 110	127 345	206 165
Summa intäkter		-65 110	159 986	238 820
Förvaltningskostnader				
Personalkostnader		-3 018	-2 611	-13 574
Övriga externa kostnader		-2 627	-3 565	-14 291
Avskrivningar		-89	-13	-182
Summa förvaltningskostnader		-5 735	-6 189	-28 047
Rörelseresultat		-70 845	153 797	210 773
Ränteintäkter		66	474	1 103
Räntekostnader		0	-347	-348
Resultat efter finansiella poster		-70 779	153 924	211 527
Bokslutsdispositioner:		0	0	0
Återföring periodiseringsfond		0	0	1 755
Resultat före skatt		-70 779	153 924	213 282
Inkomsskatt		0	1 186	1 186
Periodens resultat		-70 779	155 110	214 469
Periodens totalresultat		-70 779	155 110	214 469

MODERBOLAGET

Balansräkning

(belopp i tkr)	Not	31 -mar 2025	31 -Dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar		1 520	1 609
Andelar i dotterföretag värderade till verkligt värde via resultatet	4	2 148 121	2 213 231
Andra långfristiga finansiella instrument och placeringar		637	637
Utlåning till koncernföretag		0	0
Uppskjuten skattefordran		11 325	11 325
Summa anläggningstillgångar		2 161 603	2 226 802
Fordringar hos koncernföretag			
Likvida medel		10 757	18 126
Summa omsättningstillgångar		15 202	22 770
SUMMA TILLGÅNGAR		2 176 804	2 249 572

(belopp i tkr)	Not	31 -mar 2025	31 -Dec 2024
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 457	1457
Fritt eget kapital		0	0
Överkursfond		221 447	221447
Balanserat resultat		2 008 026	1793854
Årets resultat		-70 779	214173
Totalt eget kapital		2 160 152	2230931
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och övriga skulder		1471	1438
Skulder till koncernföretag		12560	12560
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		2638	4644
Summa kortfristiga skulder		16 669	18 642
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 176 821	2 249 572

MODERBOLAGET

Förändring i eget kapital

(belopp i tkr)	Jan - Mar 2025	Jan - Mar 2024	Jan - Dec 2024
Ingående eget kapital	2 230 931	2 026 231	2 026 231
Effekt av principbyte	0	0	0
Ingående eget kapital efter principbyte	2 230 931	2 026 231	2 026 231
Periodens totalresultat	-70 779	155 110	214 173
Utdelning till moderföretagets ägare	0	0	-9 473
Utgivande av teckningsoptioner	-	-	0
Återköp av utgivna teckningsoptioner	-	-	0
Utgående eget kapital	2 160 152	2 181 340	2 230 931

Noter

NOT 1 | REDOVISNINGSPRINCIPER

Byggmästaren följer de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar till dessa utfärdade av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Vidare har koncernredovisningen upprättats i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolaget tillämpar Årsredovisnings-lagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

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

Koncernredovisningen

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

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

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

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

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

Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget

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

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

Värdering av balansposter har skett till anskaffningsvärde med hänsyn taget till eventuellt nedskrivningsbehov utom vad gäller finansiella instrument.

Verkligt värde för finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt med redovisat värde i koncernen. Inga förändringar har skett under perioden av kategoriseringen av finansiella instrument. Finansiella instrument värderas i enlighet med nivåerna 1 till 3 i IFRS verklig värdehierarki. Marknadsvärdesförändringar redovisas över resultatet.

NOT 2 | RAPPORTERING AV RÖRELSESEGMENT

All verksamhet i företaget anses utgöra ett enda segment.

NOT 3 | LEASINGAVTAL

Tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal innebär per balansdagen redovisning av nyttjanderättstillgångar om 3 640 tkr (3 900) och leasingskulder om 3 425 tkr (3 806). Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar har gjorts med -260,0 tkr (-0,0).

NOT 4 | FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet utgörs per balansdagen dels av direkta innehav av andelar noterade på börs i form av innehavet i Green Landscaping och Infrea, dels av direkta innehav i onoterade företag i form av innehaven i Team Olivia, Safe Life, Fasticon, Ge-Te Media och DP Patterning. Investeringar redovisade under denna rubrik har utifrån sina 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 inkluderas innehavet i fonden PCI IV och Sobrera. Fonden PCI IV har värderats genom dess underliggande tillgångar och Sobrera till 25 procent av anskaffningsvärde.

Andelar i portföljbolag	Marknadsvärde 31 mars 2024	Ägarandel, %	Värderingsmodell	Input	Värdeförändring från 1 jan 2025	Värdenivå, ev förflyttning
Noterade aktiva portföljen						
Green Landscaping	582 584	16,1%	Aktiekurs		-62 289	1
Infrea	78 379	20,0%	Aktiekurs		11 455	1
Summa noterade aktiva portföljen	660 963				-50 833	
Onoterade aktiva portföljen						
Fasticon	113 000	91,0%	Peers-multipel	EBITDA-multipel	-7 000	3
Ge-Te Media	16 000	83,2%	DCF	Kassaflöde / WACC	-15 000	3
Safe Life	1 041 817	30,1%	Senaste emission	-	8 724	3
DP Patterning	29 784	42,4%	Anskaffningsvärde	-	7 932	3
Team Olivia	175 000	17,5%	Substansvärden/ Peers-multipel	EBITA-multipel	7 000	3
Summa onoterade aktiva portföljen	1 375 601				1 657	
Övriga innehav	29 551		Substansvärden /Anskaffningsvärden	substansvärde / anskaffningsvärde	0	3
Dotterbolag* värderade till verkligt värde	82 007	100,0%			-15 933	
Totalt	2 148 121				-65 110	

* Dotterbolag är Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB

För att illustrera effekten av förändringar i de viktigaste indata som används vid värderingen av nivå 3-tillgångar, utfördes en känslighetsanalys av förändringar i multiplar. Vid en minskning av multiplarna med 10% minskade verkligt värde med 7%. Byggmästaren har principer för överföringar mellan nivåer i värdehierarkin, baserade på datumet för händelsen eller förändringen i omständigheter som initierar överföringen. Överföringar mellan nivåer sker när det finns förändringar i indata som används vid värderingen, såsom övergång från observerbara till icke-observerbara indata eller tvärtom.

forts. not 4

Beräkning av verkligt värde

De tillgångar som värderas till verkligt värde avser portföljbolagen.

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

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

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

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

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

Värdehierarki 3	Jan - Mar 2025	Jan - Mar 2024
Ingående verkligt värde på portföljbolagen	1 403 495	1 295 771
Förvärv	15 087	0
Försäljningar	0	0
Orealiserad värdeförändring via resultaträkningen	-13 430	-5 212
Utgående verkligt värde på portföljbolagen	1 405 151	1 290 559

NOT 5 OMVÄRDERING AV INNEHAV TILL VERKLIGT VÄRDE VID ÖVERGÅNG TILL INVESTMENTBOLAG

Övergångseffekt	
Fasticon	100 235
Safe Life	411 432
GeTe Media	-169 054
Infrea	-28 083
Utbokning omräkningsdifferenser i intressebolag	21 238
Invest, Mitt Alby & Byggnads	57 566
Omvärdering av innehav till verkligt värde vid övergång till investmentbolag	393 335

NOT 6 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

Investmentbolaget har under 2025 ännu ej erhållit några utdelningar. Dessa förväntas under Q2.

Flerårsöversikt och nyckeltal

	2025 jan-mar	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	297	307	278	330	335	200	170	157	145	121
Förändring substansvärde, %	-3%	10%	-16%	-2%	67%	18%	8%	8%	20%	25%
Aktiekurs, kr	251	274	210	275	383	171,5	166	138	93,25	90
Aktiekurs i procent av substansvärdet, %	85%	89%	76%	83%	114%	86%	98%	88%	64%	74%
Utdelning, kr		1,30	1,10	2,00	-	0,80	0,70	0,65	0,60	0,53
Börsvärde, mkr	1 829	1 997	1 530	2 004	2 699	1 202	1 163	967	653	630
Substansvärde, mkr	2 163	2 234	2 026	2 402	2 363	1 404	1 191	1 099	1 016	850
Antal A-aktier vid periodens utgång, st	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003	700 003
Antal B-aktier vid periodens utgång, st	6 587 257	6 587 257	6 587 257	6 587 257	6 587 257	6 307 257	6 307 257	6 306 186	6 304 736	6 304 736
Genomsnittligt totalt antal aktier, st	7 287 260	7 287 260	7 287 260	7 287 260	7 046 383	7 007 260	7 007 010	7 005 706	7 004 739	7 004 049

Definitioner till nyckeltal

I delårsrapporten presenteras ett antal finansiella nyckeltal och mått som inte är definierade enligt IFRS. Byggmästaren anser att dessa nyckeltal och mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning att analysera bolagets verksamhet. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella nyckeltal och mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara.

IFRS-mått

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

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

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

Alternativa Prestandamått (APM)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kalendarium

Delårsrapport Q1	2025-04-25
Delårsrapport Q2	2025-08-22
Delårsrapport Q3	2025-10-24
Bokslutskommuniké	2026-01-30

Information

Finansiella rapporter publiceras på byggmastaren.com

Adress: Sturegatan 18, 114 36 Stockholm
E-post: info@byggmastaren.com
Telefon: +46 42 – 21 00 08
Investor Relations: ir@byggmastaren.com

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

Denna rapport är inte granskad av revisor

Informationen lämnades för offentliggörande av bolagets verkställande direktör den 25 april 2025, kl 08:3030