

Q1

KVARTALET JANUARI - MARS

- Värdeförändringar på finansiella tillgångar påverkade resultatet med totalt -150 mkr (-61).
- Hyresintäkter från direktägda fastigheter uppgick till 13 mkr (17).
- Kvartalets rörelseresultat uppgick till -229 mkr (-77).
- Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 41 mkr (-131).
- Rörelseresultat inklusive intressebolagsandel uppgick till -188 mkr (-209).
- Finansnettot uppgick till -188 mkr (-139).
- Värdeförändringar på fastigheter uppgick till -74 mkr (-16).
- Kvartalets resultat uppgick till -349 mkr (-338).

	2026	2025	2025	2024
	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån
UTVALDA NYCKELTAL	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec
Rörelseresultat (mkr)	-229	-77	131	184
Rörelseresultat inklusive intressebolagsandel (mkr)	-188	-209	-1 581	-436
Resultat före skatt (mkr)	-376	-347	-1 858	-1 095
Periodens resultat (mkr)	-349	-338	-1 925	-1 076
Eget kapital (mkr)	5 540	7 595	5 802	8 212
Eget kapital marknadsvärde intressebolag (mkr)	3 583	-	5 166	-
Balansomslutning (mkr)	9 788	11 583	10 553	13 533
Balansomslutning marknadsvärde intressebolag (mkr)	7 830	-	9 917	-
Räntetäckningsgrad, lånegrupp (ggr)	1,6	2,1	1,8	1,9
Belåningsgrad fastigheter (%)	43,9	45,2	46,4	45,1
Belåningsgrad, lånegrupp (%)	53,2	54,7	54,4	54,9
Soliditet (%)	56,6	65,7	54,9	60,7
Soliditet marknadsvärde intressebolag (%)	45,8	-	52,1	-
Soliditet, lånegrupp (%)	64,2	62,5	62,7	62,3
Avkastning på eget kapital (%)	-4,5	30,9	-29,3	-9,8

För definitioner av nyckeltal se sid 29.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

- Under januari har M2 Asset Management AB (publ) framgångsrikt emitterat nya seniora icke-säkerställda obligationer om SEK 200 miljoner. De nya obligationerna emitterades under ett ramverk om 500 miljoner kronor, har en löptid om ca 3,4 år och löper med en rörlig ränta om 3 månaders Stibor plus 400 baspunkter och slutligt förfall den 20 juni 2029. Dessa obligationer har upptagits för handel på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista. Transaktionslikviden har sedan använts för återköp och inlösen av bolagets utestående utbytbara onoterade obligationer med förfall i mars 2029, ISIN SE0021627791.
- Bolaget har därefter emitterat ytterligare seniora icke-säkerställda obligationer om totalt 100 miljoner kronor under samma ramverk. Totalt utestående belopp under ramverket uppgår till 300 miljoner kronor. Likviden har använts till återköp av obligation med förfall 2027.

ÖVRIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

- Intressebolaget Wästbygg Gruppen AB har genomfört en företrädesemission som tillförde bolaget ca 191 miljoner kronor före emissionskostnader, där M2 deltog med ca 85 miljoner kronor.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Årsstämman den 15 maj beslutade att för tiden intill slutet av nästa årsstämma välja om de sittande styrelseledamöterna Mia Arnhult, Rutger Arnhult och Patrik Essehorn. Rutger Arnhult omvaldes till ordförande. Revisionsbolaget Ernst & Young AB omvaldes till revisor.
- Vid årsstämman beslutades även att ingen vinstutdelning ska lämnas.

ÖVRIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Inga övriga händelser har inträffat efter periodens utgång.

DETTA ÄR M2 ASSET MANAGEMENT

M2 Asset Management AB (publ) (M2) bildades 1998. M2s affärsidé är att skapa tillväxt och värdeökning genom långsiktiga investeringar. Verksamheten i M2 består av förvaltningsfastigheter, strategiska investeringar samt övriga investeringar. I vissa fall är vi engagerade i styrelsen eller på annat sätt aktiva ägare, bland annat i Corem, Wästbygg, Logistea, First Venture och Devyser.



Förvaltningsfastigheter

M2 har ett fastighetsinnehav under varumärket M2 Gruppen. M2 Gruppens fastighetsbestånd består huvudsakligen av handels- och kontorsfastigheter. M2 Gruppen verkar framför allt i Stockholm.

Strategiska investeringar

M2s strategiska investeringar utgörs av ägande i fyra noterade bolag, där Corem Property Group AB (publ) ("Corem") utgör det enskilt största innehavet. Övriga strategiska innehav är Logistea, Wästbygg och Devyser.

Övriga investeringar

M2 har i övrigt en portfölj av noterade och onoterade innehav i en rad olika branscher.

VD-ORD

ETT TURBULENT KVARTAL MED FORTSATT STARK FINANSIELL STÄLLNING

Det första kvartalet 2026 präglades av betydande volatilitet på finansmarknaderna, drivet av geopolitiska spänningar, inte minst i Mellanöstern. Detta har påverkat värderingen av M2:s portfölj negativt under perioden, och periodens resultat uppgick till -349 mkr (primärt värdenedskrivningar och ej kassaflödespåverkande). Trots detta behåller M2 en stark finansiell ställning med en soliditet på 57 procent.

Strategiska åtgärder för ökad flexibilitet

Under kvartalet har vi genomfört flera strategiska åtgärder för att stärka vår finansiella flexibilitet. Vi emitterade 300 mkr i nya obligationer med förfall 2029 och använde likviden för att återköpa en konvertibel i Wästbygg om 200 mkr samt refinansierade annan skuld med förfall 2027, allt för att arbeta proaktivt och riskminimerande med skuldsidan. Detta ger oss bättre kontroll över kapitalstrukturen och minskar komplexiteten i våra finansiella åtaganden.

I slutet av mars sålde vi även tre bostadsfastigheter i Växjö till Brinova för 123 mkr. Fastigheterna omfattade totalt 165 lägenheter samt en projektfastighet. Försäljningen är en del av vårt löpande arbete med att optimera fastighetsportföljen och frigöra kapital för andra investeringsmöjligheter. Vidare innebär det också att M2 i princip nu helt saknar direktägda fastigheter förutom ett fåtal såsom fastigheten Sjöbotten 1 i Älvsjö med fokus på dagligvaruhandel samt delägda Kanoten 12 som är en nybyggd bostadsfastighet i centrala Karlstad. Målsättningen är att avyttra dessa två under året.

Vi fortsatte också under kvartalet att agera som en aktiv och stöttande ägare i våra strategiska kärninnehav genom att delta i Wästbyggs företrädesemission med 85 mkr. Wästbygg har under de senaste åren genomgått en utmanande period, men arbetar nu systematiskt med att stärka sin position och orderbok. Som långsiktig ägare ser vi potential i bolaget när marknadsförutsättningarna nu förbättras.

Fastighetsaktier fortsatt ur investerarnas fokus

Den diskrepans mellan direkta fastighetsvärderingar och börsvärderingar av fastighetsbolag som vi beskrev i fjolårets rapporter kvarstår. Trots att den direkta fastighetsmarknaden visar tecken på stabilisering och förbättrade finansieringsvillkor, förblir fastighetsaktier relativt ointressanta för aktieinvestorer. Detta påverkar värderingen av våra största innehav Corem och Logjstea negativt, trots att båda bolagen arbetar strategiskt med sina fastighetsportföljer och hela tiden tar steg i rätt riktning.

För M2 innebär detta att vårt substansvärde, mätt som eget kapital, pressas ner till nivåer vi inte sett på länge – cirka 5,5 mdkr vid kvartalets utgång. Samtidigt behåller vi en mycket stark soliditet på 57 procent, vilket ger oss handlingsutrymme att fortsätta agera som aktiva ägare och ta tillvara på möjligheter när de uppstår.

Framåtblick

Vi ser att marknadssentimentet för fastighetsaktier kan vända relativt snabbt när investerare åter upptäcker sektorns värde. Med vår starka balansräkning, diversifierade portfölj och aktiva ägarskap är vi väl positionerade för att ta tillvara på en sådan förändring. Vår strategi fortsätter att vara långsiktig och fokuserad på att skapa värde för våra aktieägare genom aktivt och ansvarsfullt ägande.



Jakob Mörndal
VD

Stockholm, 28 maj 2026

FÖRVALTNINGSFASTIGHETER

1 JANUARI - 31 MARS 2026



M2 Gruppen
Sjöbotten 1, Stockholm

m2gruppen

M2 GRUPPEN

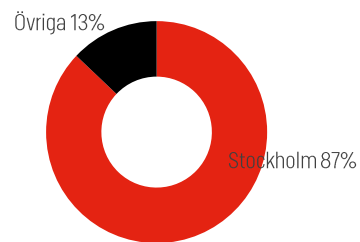
M2s egna fastighetsrörelse drivs under varumärket M2 Gruppen.

Per 31 mars 2026 består M2s fastighetsbestånd av 5 fastigheter, huvudsakligen, handels- och kontorsfastigheter, med ett marknadsvärde på ca 533 miljoner kronor. Total uthyrbar yta är 34 215 kvm. M2 Gruppens största innehav finns i Stockholm.

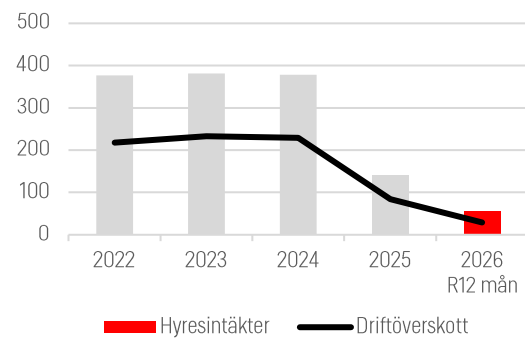
- Hyresintäkterna för perioden uppgick till 13 mkr (17) och driftöverskottet uppgick till 4 mkr (10). Nedgången beror på tidigare års avyttringar.
- Under perioden har fastigheterna Hackan 9, Hackan 12 samt Vandraren 1 avyttrats, bolaget har därefter endast kommersiella fastigheter i sitt direktägda bestånd.

MARKNADSVÄRDE I PROCENT PER ORT

Totalt fastighetsvärde 533 mkr



HYRESINTÄKTER OCH DRIFTSÖVERSKOTT



STRATEGISKA INVESTERINGAR

1 JANUARI - 31 MARS 2026

Inom M2 Asset Management AB betraktas Corem, Logistea, Wästbygg och Dewyser som investeringar av mer strategisk och långsiktig karaktär.

COREM

Corem äger, förvaltar och utvecklar kommersiella fastigheter i storstads- och tillväxtregioner, där kontor respektive lager och logistik står för merparten. Beståndet bestod vid periodens utgång av 240 fastigheter, belägna i södra/mellersta Sverige, Köpenhamn samt New York och med ett samlat värde om 47 197 mkr.

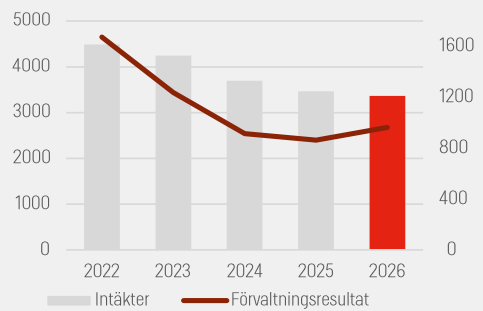
Innehavet redovisas som ett intressebolag.

- Hyresintäkterna för perioden uppgick till 799 mkr (896).
- Driftöverskottet uppgick till 474 mkr (562).
- Förvaltningsresultatet uppgick till 323 mkr (222).
- Periodens resultat uppgick till -64 mkr (-81).
- Värdet på fastighetsportföljen uppgick till 47 197 mkr (53 867).
- M2s ägarandel av totalt kapital ca 45 %, vid periodens utgång.
- M2s ägarandel av totalt antal röster ca 46 %, vid periodens utgång.
- M2s redovisade värde ca 4 260 mkr (2026-03-31).

corem



Hyresintäkter och förvaltningsresultat
(R12 mån, mkr)



Corem
Åby Arena, Mölndal, Göteborg

STRATEGISKA INVESTERINGAR, FORTSÄTTNING



LOGISTEA

Logistea är ett fastighetsbolag inom lager, logistik och lätt industri, med visionen att vara den naturliga partnern till företag som efterfrågar moderna hållbara lokaler inom detta segment. Efterfrågan på lager- och logistiklokaler är betydande och Logisteas tillväxt har varit kraftfull sedan den första fastigheten förvärvades i slutet av 2019.

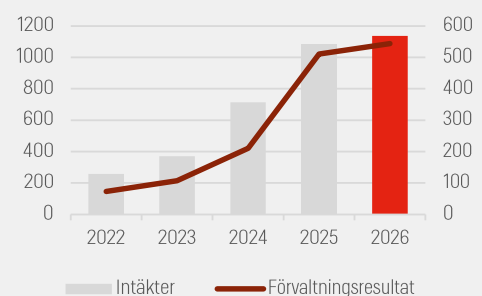
Beståndet bestod vid periodens utgång av 169 fastigheter, belägna i Sverige, Norden samt i norra Europa, och med ett samlat värde om 17 432 mkr.

Innehavet redovisas som ett intressebolag.

- Hyresintäkterna för perioden uppgick till 301 mkr (248).
- Driftöverskottet uppgick till 266 mkr (216).
- Förvaltningsresultatet uppgick till 148 mkr (115).
- Periodens resultat uppgick till 333 mkr (154).
- Värdet på fastighetsportföljen uppgick till 17 432 mkr (13 545).
- M2s ägarandel av totalt kapital ca 21 %, vid periodens utgång.
- M2s ägarandel av totalt antal röster strax under 30 %, vid periodens utgång.
- M2s redovisade värde ca 1 957 mkr (2026-03-31).



Hyresintäkter och förvaltningsresultat
(R12 mån, mkr)



STRATEGISKA INVESTERINGAR, FORTSÄTTNING



WÄSTBYGG

Wästbygg Gruppen är ett börsnoterat bygg- och utvecklingsbolag, specialiserat på fastigheter inom logistik, industri, bostad, kommersiellt och samhällsbyggnad. I koncernen ingår Logistic Contractor AB, Wästbygg AB och Rekab Entreprenad AB. Verksamheten bedrivs på de mest expansiva marknaderna i Sverige samt inom Logistic Contractor även i de nordiska grannländerna. Bolaget har sitt säte i Göteborg men grundades i Borås 1981.

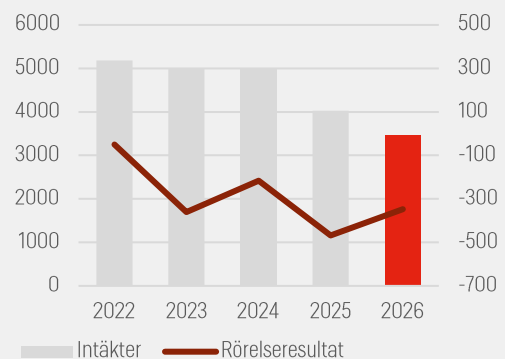
Innehavet redovisas som ett intressebolag.

- Nettoomsättningen minskade -46% till 650 mkr (1 203).
- Rörelseresultatet uppgick till 40 mkr (-81).
- Periodens resultat uppgick till 4 mkr (-105).
- Soliditeten uppgick till 40 % (32).
- Orderingången uppgick till 895 mkr (1 328).
- Orderstocken uppgick till 3 399 mkr (4 033).
- M2s ägarandel av kapital 53.
- M2s ägarandel av röster 48 % (efter genomförd emission).
- M2s redovisade värde ca 267 mkr (2026-03-31).

WÄSTBYGG GROUP



Intäkter och rörelseresultat
(R12 mån, (mkr))



STRATEGISKA INVESTERINGAR, FORTSÄTTNING

DEVYSER

Devyser Diagnostics AB (publ) utvecklar, tillverkar och säljer genetiska tester till laboratorier globalt. Produkterna används för komplex DNA-testning inom transplantation och ärftliga sjukdomar samt onkologi för att möjliggöra skräddarsydd cancerbehandling, diagnos av ett stort antal genetiska sjukdomar samt uppföljning av transplanterade patienter. Devysers produkter förenklar komplexa genetiska testprocesser, förbättrar provgenomströmningen, minimerar manuella moment och levererar snabba resultat.

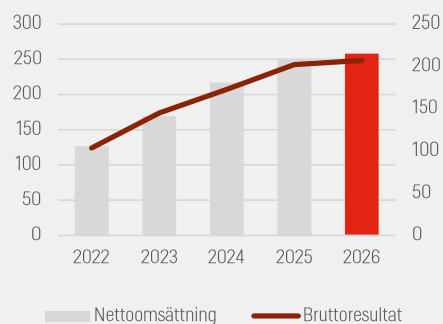
Innehavet redovisas som ett intressebolag.

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 62 mkr (55).
- Bruttoresultatet uppgick till 51 mkr (46).
- Kassaflöde uppgick till 12 mkr (-6).
- Soliditeten uppgick till 76 % (73).
- M2s ägarandel av totalt kapital ca 24 %, vid periodens utgång.
- M2s ägarandel av totalt antal röster ca 24 %, vid periodens utgång.
- M2s redovisade värde ca 124 mkr (2026-03-31).

Dvysr®



Nettoomsättning och bruttoresultat
(R12 mån, mkr)



ÖVRIGA INVESTERINGAR

1 JANUARI - 31 MARS 2026

Utöver strategiska investeringarna har M2 en portfölj av noterade och onoterade värdepapper, huvudsakligen svenska bolag. Ett urval av de bolag som finns bland våra investeringar syns nedan. I vissa fall är vi engagerade i styrelsen eller på annat sätt aktiva ägare, bland annat i Corem, Wästbygg, Logistea, Meds, First Venture och Devyser. Bolag där M2 innehar mer än 20 procent av aktierna, eller på annat sätt har betydande inflytande, redovisas som intressebolag.

ÖVRIGA INVESTERINGAR

<p>BESQAB</p> <p>Besqabs kärnverksamhet är att utveckla hållbara bostäder i attraktiva lägen i Stockholm och Uppsala. Under 2024 gick Aros Bostad och Besqab samman. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm Mid Cap.</p>	<p>BESQAB</p> <p>Cloud//Backend</p> <p>CloudBackend är ett svenskt deep tech-företag som vill skapa en ny suverän Europeisk molnplattform, men på ett smartare sätt och med fokus på en annan primär målgrupp; vibekodare, frontend- och mobilapputvecklare. Bolaget är onoterat.</p>
<p>CNI</p> <p>CNI Nordic 4 AB, CNI Nordic 5 AB och CNI Nordic 6 AB förvaltar fonder som investerar i unga onoterade tillväxtbolag med starka entreprenörsteam inom ny teknik och hållbarhet. CNI Nordic 5 AB är noterat på Nordic Growth Market (NGM). CNI Nordic 4 AB och CNI Nordic 6 AB är onoterade.</p>	<p>CNI</p> <p>DIRAC</p> <p>Dirac är ett mjukvarubolag som arbetar med att optimera ljudkvaliteten i olika miljöer såsom bilar, hemmabiosystem, hörlurar och mobiltelefoner. Bolaget är onoterat.</p>
<p>INSTABEE</p> <p>Instabee Group AB bildades 2022 efter en sammanslagning av Instabox, Budbee och Porterbuddy. Instabee erbjuder fossilfria leveranser från några av de mest populära e-handelsbolagen i Europa. Paketerna levereras antingen direkt hem eller till något av bolagets smarta skåp. Med Instabee behöver man inte stå i kö hos postombudet. Bolaget är onoterat.</p>	<p>INSTABEE</p> <p>INTRANCE MEDICAL SYSTEMS</p> <p>Intrance Medical Systems fokuserar på nästa generations behandlingar av långt framskriden Parkinsons med syfte att förbättra patienternas livskvalitet och vård. Bolaget är onoterat.</p>
<p>MEDS</p> <p>Meds Apotek AB är ett fullskaligt online-apotek som säljer receptbelagda och receptfria läkemedel med tillstånd från Läkemedelsverket och har även ett stort sortiment inom hälsa och skönhet. Bolaget är noterat.</p>	<p>MEDS</p>

ÖVRIGA INVESTERINGAR, FORTSÄTTNING

ÖVRIGA INVESTERINGAR

<p>MOLCAP</p>  <p>Molcap Invest AB är ett investmentbolag baserat i Stockholm som investerar i snabbväxande bolag med god skalbarhet och en sund balansräkning. Bolaget är noterat.</p>	<p>MYRSPOVEN</p>  <p>Myrspoven AB skapades 2017 genom en hopslagning av två olika områden: Energi och IT. Bolagets mål är att hjälpa fastighetsvärlden att spara energi samt genom att dra nytta av det senaste som hänt i områdena Artificial Intelligence (AI) och Data Science/Analytics. Bolaget är noterat.</p>
<p>NEA</p> <p>NEA PARTNERS</p> <p>NEA är ett investeringsbolag som investerar i lönsamma företag med beprövade affärsmodeller, där de kan bidra till att accelerera tillväxt och skapa långsiktig framgång. Bolaget är noterat.</p>	<p>NORTHMILL</p> <p>northmill</p> <p>Northmill Bank AB är en bank med över 175 000 kunder, huvudsakligen i Sverige och med hjälp av den mest moderna tekniken vill bolaget skapa Europas mest relevanta och personliga bank. Bolaget är noterat.</p>
<p>SMARTCELLA</p> <p>SmartCella</p> <p>SmartCella är ett världsledande bolag inom bioteknik. Bolaget utvecklar bland annat en mikrokateter för att nå svårtillgängliga organ och tumörer för olika behandlingar samt nya mRNA-terapi och cellsterapi för stamcellsbehandlingar av exempelvis hjärtsvikt. Bolaget är noterat.</p>	<p>XIOS3</p>  <p>De senaste framstegen inom Generative AI (GenAI) har för alltid förändrat sättet att utveckla mjukvara, något som kan liknas vid hur markuspråket HTML förändrade internet och idag är grunden för dagens webbsidor. Målsättningen hos XIOS3 är att förädla innovationen kring markup och därmed skapa optimala förutsättningar för samverkan mellan AI och människor, så även mjukvara på nätet kan ta tillvara på enkelheten och effektiviteten som gjort markup så kraftfullt. Dvs genom Xios ska man kunna producera mindre och enklare kod som är läsbar och begriplig för fler. Bolaget är noterat.</p>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i mkr	Not	2026	2025	2025	Rullande
		3 mån jan-mar	3 mån jan-mar	12 mån jan-dec	12 mån apr-mar
Värdeförändring finansiella tillgångar	5	-150	-61	172	83
Hysesintäkter		13	17	60	56
Fastighetskostnader		-8	-7	-25	-27
Värdeförändring fastigheter	3	-74	-16	-37	-94
Övriga intäkter		0	0	1	1
Administrationskostnader		-9	-10	-40	-39
Rörelseresultat		-229	-77	131	-20
Resultatandelar i intresseföretag	4	41	-131	-1 712	-1 540
Rörelseresultat inklusive intressebolagsandel		-188	-209	-1 581	-1 561
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter		11	14	72	68
Realiserade värdeförändringar återköpta obligationslån		-5	-	-6	-11
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader		-193	-152	-340	-380
Räntekostnader leasingskuld		-1	-1	-3	-3
Finansnetto		-188	-139	-276	-326
Resultat före skatt		-376	-347	-1 858	-1 887
Skatt		27	9	-67	-50
PERIODENS RESULTAT		-349	-338	-1 925	-1 936
<i>Resultat hänförligt till</i>					
Moderbolagets aktieägare		-349	-337	-1 925	-1 937
Innehav utan bestämmande inflytande		-1	-1	0	0
		-349	-338	-1 925	-1 936
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Omräkning av utländska verksamheter		0	-1	-1	0
Omräkningsdifferenser mm hänförliga till intressebolag		87	-239	-420	-93
		-262	-578	-2 346	-2 030
<i>Totalresultat hänförligt till</i>					
Moderbolagets aktieägare		-261	-578	-2 347	-2 030
Innehav utan bestämmande inflytande		-1	-1	0	0
PERIODENS TOTALRESULTAT		-262	-578	-2 346	-2 030

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2026 31 mar	2025 31 mar	2025 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5	1 988	2 269	2 647
Förvaltningsfastigheter	3	533	799	756
Nyttjanderättstillgångar, tomträtter och arrenden		83	83	83
Andelar i intresseföretag	4	6 688	7 708	6 490
Andra långfristiga tillgångar		181	340	260
Summa anläggningstillgångar		9 474	11 199	10 236
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		3	0	2
Skattefordran		-	25	-
Övriga kortfristiga fordringar		11	62	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		223	182	183
Likvida medel		78	115	118
Summa omsättningstillgångar		314	384	317
SUMMA TILLGÅNGAR		9 788	11 583	10 553

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2026 31 mar	2025 31 mar	2025 31 dec
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		10	10	10
Omräkningsreserv		6	99	-82
Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat		5 538	7 499	5 886
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		5 554	7 608	5 815
Innehav utan bestämmande inflytande		-13	-13	-13
Summa eget kapital		5 540	7 595	5 802
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatteskuld		87	83	146
Räntebärande långfristiga skulder	6	1 100	293	1 193
Leasingskuld		83	83	83
Övriga långfristiga skulder		-	0	0
Summa långfristiga skulder		1 270	459	1 422
Kortfristiga skulder				
Räntebärande kortfristiga skulder	6	2 909	3 452	3 268
Finansiella skulder som innehas för handel		-	12	-
Leverantörsskulder		4	4	8
Skatteskulder		2	-	9
Övriga kortfristiga skulder		27	42	27
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		36	19	18
Summa kortfristiga skulder		2 978	3 529	3 329
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 788	11 583	10 553

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

(tkr)	Aktiekapital	Omräknings reserver	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Eget kapital hänförligt till		Totalt eget kapital
				moder- företagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående eget kapital 1 januari 2025	10	340	7 862	8 211	1	8 212
Periodens resultat			-1 925	-1 925	0	-1 925
Övrigt totalresultat		-421		-421		-421
Periodens totalresultat	-	-421	-1 925	-2 347	0	-2 346
<i>Transaktioner med ägare</i>						
Utdelning			-50	-50	-14	-64
Utgående eget kapital 31 december 2025	10	-82	5 886	5 815	-13	5 802
Ingående eget kapital 1 januari 2026	10	-82	5 886	5 815	-13	5 802
Periodens resultat			-349	-349	-1	-349
Övrigt totalresultat		87		87		87
Periodens totalresultat	-	87	-349	-261	-1	-262
Utgående eget kapital 31 mar 2026	10	6	5 538	5 554	-13	5 540

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i mkr	2026	2025	2025	Rullande
	3 mån jan-mar	3 mån jan-mar	12 mån jan-dec	12 mån apr-mar
Löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-376	-347	-1 858	-1 887
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet (not 7)	188	208	1 582	1 562
	-188	-139	-276	-325
Skilnad redovisad och erhållen ränta	6	-12	-67	-49
Skilnad redovisad och betald ränta	133	100	154	187
Betald inkomstskatt	-7	-65	-45	13
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-56	-116	-234	-174
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av rörelsefordringar	-79	386	457	-8
Förändring av rörelseskulder	-4	16	-33	-53
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-139	286	190	-235
Investeringsverksamheten				
Förvärv av fastigheter	-	-11	-11	-
Investeringar i fastigheter	-1	-3	-12	-10
Försäljning av fastigheter	118	1	33	150
Erhållen utdelning	70	59	188	199
Förvärv av intresseföretag	-106	-142	-777	-741
Försäljning av intresseföretag	-	321	322	1
Förvärv av finansiella tillgångar	-674	-430	-3 589	-3 833
Försäljning av finansiella tillgångar	1 149	787	3 762	4 124
Förändring av långfristiga fordringar	-	-1	53	54
Kassaflöde från investeringsverksamheten	556	581	-31	-56
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-	-14	-14	-
Upptagna räntebärande skulder	305	-	1 528	1 833
Amortering av räntebärande skulder	-762	-1 245	-2 062	-1 579
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-457	-1 259	-548	254
Periodens kassaflöde	-40	-392	-389	-37
Likvida medel vid periodens början	118	507	507	115
Likvida medel vid periodens slut	78	115	118	78

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2026	2025	2025	Rullande
		3 mån	3 mån	12 mån	12 mån
		jan-mar	jan-mar	jan-dec	apr-mar
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	5	-1	18	-247	-266
Administrationskostnader		-9	-7	-35	-37
Rörelseresultat		-10	11	-279	-301
Resultat från andelar i koncernföretag	8	-0	78	451	373
Resultat från andelar i intresseföretag		22	-9	-1 491	-1 461
Rörelseresultat inklusive koncern- och intressebolagsandel		12	81	-1 320	-1 389
Ränteintäkter och liknande resultatposter		9	22	65	53
Räntekostnader och liknande resultatposter		-175	-160	-306	-321
Resultat efter finansiella poster		-154	-57	-1 561	-1 658
Resultat före skatt		-154	-57	-1 512	-1 609
Skatt på årets resultat		-	-	-13	-13
PERIODENS RESULTAT		-154	-57	-1 526	-1 622

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2026 31 mar	2025 31 mar	2025 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		135	212	135
Fordringar hos koncernföretag	9	32	32	32
Andelar i intresseföretag		4 542	5 336	4 479
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5	1 836	2 439	2 319
Andra långfristiga fordringar		136	224	200
Summa finansiella anläggningstillgångar		6 681	8 243	7 165
Summa anläggningstillgångar		6 681	8 243	7 165
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		2	0	2
Fordringar hos koncernföretag	9	357	76	344
Övriga fordringar		8	61	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		192	148	149
Summa kortfristiga fordringar		558	284	504
Kassa och bank		21	43	37
Summa omsättningstillgångar		579	327	541
SUMMA TILLGÅNGAR		7 260	8 571	7 706

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Not	2026 31 mar	2025 31 mar	2025 31 dec
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		10	10	10
Uppskrivningsfond		41	41	41
Reservfond		2	2	2
Summa bundet eget kapital		53	53	53
<i>Fritt eget kapital</i>				
Balanserat resultat		2 135	3 686	3 661
Periodens resultat		-154	-57	-1 526
Summa fritt eget kapital		1 982	3 629	2 135
Summa eget kapital		2 034	3 682	2 188
Obeskattade reserver		244	248	244
Långfristiga skulder				
Räntebärande långfristiga skulder	6	1 100	200	1 100
Skulder till koncernföretag	9	415	-	479
Summa långfristiga skulder		1 515	200	1 579
Kortfristiga skulder				
Räntebärande kortfristiga skulder	6	2 644	3 183	2 984
Finansiella skulder som innehas för handel		-	12	-
Leverantörsskulder		1	1	2
Skulder till koncernföretag	9	758	1 188	659
Aktuella skatteskulder		11	5	17
Övriga kortfristiga skulder		26	41	26
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		27	10	8
Summa kortfristiga skulder		3 467	4 441	3 695
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 260	8 571	7 706

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

(tkr)	Aktiekapital	Uppskrivnings- fond	Reservfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2025	10	41	2	3 711	3 764
Periodens resultat				-1 526	-1 526
Utgående eget kapital 31 december 2025	10	41	2	2 135	2 188
Ingående eget kapital 1 januari 2026	10	41	2	2 135	2 188
Periodens resultat				-154	-154
<i>Transaktioner med ägare</i>					
Utdelning					-
Utgående eget kapital 31 mar 2026	10	41	2	1 982	2 034

INVERKAN AV RÅDANDE MARKNADS- OCH OMVÄRLDSSITUATION

Olika pågående konflikter i världen har skapat ett osäkert geopolitiskt läge, vilket bolaget noga följer.

M2s verksamhet har under de senaste åren påverkas av det rådande marknadsläget främst i form av sänkta marknadsvärderingar avseende innehav, samt under en period av ökade finansieringskostnader.

Under perioden har de rådande marknadsförutsättningarna inneburit en ökad risk på grund av kriget i mellanöstern. För närvarande är risken störst avseende finansiella risker och då främst avseende refinansiering, ränterisk och likviditetsrisk samt marknadsrisk avseende värdeförändring på tillgångar.

NOTER

NOT 1: REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt RFR2. De redovisningsprinciper som tillämpas i delårsrapporten beskrivs i not 1 i årsredovisningen för 2025. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder för koncernen är oförändrade jämfört med årsredovisningen föregående år.

Standarder, ändringar och tolkningar rörande befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och inte tillämpas i förtid av koncernen.

Per dagen för godkännandet av denna finansiella rapport har vissa nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft publicerats av IASB. Dessa har inte tillämpats i förtid av koncernen och ändringarna förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna under det räkenskapsår då de ska tillämpas första gången och därför har inga upplysningar lämnats.

NOT 3: KOMMENTARER OM RAPPORTEN

Resultatposterna, om inget annat anges, avser perioden 1 januari - 31 mars 2026 och jämförelseposterna avser motsvarande period föregående år. Balansposternas belopp samt jämförelsetal avser, om inget annat anges, ställningen per 31 mars 2026 respektive 31 mars 2025. På grund av avrundningar summerar rapportens tabeller och beräkningar inte alltid exakt.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -229 mkr (-77).

Värdeförändringar på finansiella tillgångar uppgår till -150mkr (-61).

Under perioden erhöll M2 utdelningar om 33mkr (25). De utdelningar som ingår i resultatet är för innehav som inte klassas som dotter- eller intresseföretag. Utdelningarna kommer från bolag inom en handfull olika branscher.

Förvaltningsfastigheter

Koncernens intäkter inom fastighetsverksamheten minskade med -24% till 13 mkr (17) och är en effekt av de senaste årens successivt avyttrade fastigheter.

Värdeförändringar på fastigheter uppgick under perioden till -74 mkr (-16). Periodens värdeförändringar fördelas mellan ca -66 mkr realiserad värdeförändring och -8 mkr orealiserad värdeförändring. Värdeförändringarna beror bland annat på ökade avkastningskrav.

Resultatandelar i intresseföretag

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 41 mkr (-131). Resultatförbättringen är främst driven av Logistea.

NOT 2: NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har närståendetransaktioner med sina direkta och indirekta innehav av dotterföretag. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Under perioden januari-mars 2026 har M2 köpt in varor och tjänster från intresseföretaget Corem Property Group om drygt 19 tkr, samt Walthon Advokater om ca 838 tkr. Inköp från Corem avser hyra av lokal.

Inköp av tjänster från Walthon ingår i närståendetransaktioner då styrelseledamot Patrik Essehorn är partner på firman.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -188 mkr (-139).

Ränteintäkter uppgick till 11 mkr (14).

Räntekostnader

Koncernens räntekostnader och övriga finansiella kostnader uppgick till -193 mkr (-152) och består huvudsakligen av ränta på obligationslån, fastighetslån och värdepapperslån, samt ca -114 mkr (-111) består av nedskrivning av lånefordran. Värdering av lånefordran sker löpande baserat på underliggande säkerhet.

Moderbolagets räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till -175 mkr (-160) och består huvudsakligen av ränta på obligationslån och värdepapperslån, samt ca -95 mkr (-22) nedskrivning av lånefordran.

Resultat

Periodens resultat uppgick till -349 mkr (-338).

Kommentarer till koncernens Balansräkning**Förvaltningsfastigheter**

Fastighetsbeståndet uppgick per 31 mars 2026 till 5 direktägda fastigheter med ett marknadsvärde om 533 mkr. Investeringar i fastigheter under perioden uppgick till 1 mkr varav 1 mkr i kvarvarande bestånd.

Fastigheterna har värderats internt för innevarande kvartal.

Värderingsmodell

Hyresinbetalningar (+)

Driftutbetalningar (-)

Driftöverskott (Σ)

Investeringar (-)

Fastighetens kassaflöde (Σ)

Beräkning av fastighetens verkliga värde

- Fastighetens kassaflöde diskonteras till nuvärde varje år med kalkylräntan/diskonteringsräntan.
- Fastighetens restvärde bedöms genom evighetskapitalisering varvid direktavkastningskravet används. Därefter diskonteras restvärdet till nuvärde med kalkylräntan.
- Värdet av eventuella byggrätter och obebyggd mark adderas till nuvärdet.

Värderingsantagande

Varje antagande om en fastighet bedöms individuellt utifrån det material som finns tillgängligt på fastigheten samt, om tillämpligt, de externa värderarnas marknadsinformation och erfarenhetsbedömningar. Värderingarna har beaktat den bästa och maximala användningen av fastigheterna.

Hyresinbetalningar

De aktuella hyreskontrakten, samt kända uthyrningar och avflyttningar, utgör grunden för en bedömning av fastighetens hyresinbetalningar. Bolaget har gjort en individuell bedömning av marknadshyran för dels de vakanta ytorna, dels de uthyrda ytorna vid kontraktstidens utgång.

Driftutbetalningarna

Driftutbetalningarna består av utbetalningar för fastighetens normala drift inklusive fastighetsskatt, reparation och underhåll, tomträttsavgälder samt fastighetsadministration. Bedömningen av driftutbetalningar är baserad på fastigheternas budgetar och utfall under de år som Bolaget har ägt fastigheterna samt erfarenheter från jämförbara objekt. Fastighetens underhållsnivå bedöms utifrån aktuellt skick, pågående och budgeterade underhållsåtgärder samt en bedömning av framtida underhållsbehov.

Investeringsbehov

Fastighetens investeringsbehov bedöms utifrån fastighetens skick. Vid stora vakanser i fastigheten ökar oftast behovet av investeringar.

Direktavkastningskrav och kalkylränta

Fastigheternas direktavkastningskrav har bedömts med utgångspunkt från varje fastighets unika risk och kan delas upp i två delar, en generell marknadsrisk och en specifik fastighetsrisk. Marknadsrisken är kopplad till den allmänna ekonomiska utvecklingen och påverkas bland annat av investerarnas prioritering mellan olika tillgångsslag och finansieringsmöjligheter. Den specifika fastighetsrisken påverkas av fastigheternas läge, typ av fastighet, yteffektivitet, standarden på lokalerna, kvaliteten på installationerna, tomträtt, typ av hyresgäst och kontraktens beskaffenhet. Ur ett teoretiskt resonemang åsätts kalkylräntan genom att en riskfri realränta adderas med inflationsförväntningar samt en riskfaktor. Kalkylräntan bedöms för varje enskild fastighet.

Restvärde

Restvärdet utgörs av driftöverskottet under återstående ekonomisk livslängd, vilket baseras på året efter sista kalkylåret. Restvärdesberäkningen görs för varje fastighet genom evighetskapitalisering av det uppskattade marknadsmässiga driftöverskottet och det bedömda marknadsmässiga avkastningskravet för respektive fastighet. Avkastningskravet består av den riskfria räntan samt varje fastighets unika risk. Fastigheternas unika risk är bedömd utifrån de externa värderarnas marknadsdatabaser, erfarenheter och gjorda transaktioner enligt ortsprismetoden på respektive marknad. Kalkylräntan/diskonteringsräntan används för att diskontera fastigheternas restvärde till nuvärde.

Förvaltningsfastigheter	Koncernen	
	2026-03-31	2025-12-31
Ingående verkligt värde	756	803
Förvärv av fastigheter	-	11
Investeringar i fastigheter	1	12
Försäljning av fastigheter	-216	-39
Orealiserade värdeförändringar	-8	-30
Årets omräkningsdifferenser	0	-1
Summa	533	756

Känslighetsanalys, Fastighetsvärdering	Förändring +/-	Resultateffekt	
		fastighets- värderingar, mkr	Resultateffekt fastighets- värderingar, %
Direktavkastningskrav	+/- 0,5 %	-52/+63	-10 %/+12 %
Hyresintäkter	+/- 10 %	+66/-99	+12 %/-19 %
Driftkostnader	+/- 10 %	-30/+12	-6 %/+2 %
Vakansgrad	+/- 10 %	-6/+6	-1 %/+1 %

NOT 4: ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG*Andelar i intressebolag*

Intressebolagen redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Ökningen mot föregående år beror främst på ökat värde i Logistea. Andel av aktiekapital kan skilja sig från andel av röster.

Nedskrivningsprövning intressebolag

För perioden har nyttjandevärden beräknats och inget nedskrivningsbehov bedömts föreligga.

	2026-03-31			2025-12-31	
	Andel av aktiekapital, %	Andel av röster, %	Redovisat värde,mkr	Andel av aktiekapital, %	Redovisat värde,mkr
Corem Property Group AB	44,9	46	4 260	45	4 250
Logistea AB	20,7	30	1 957	21	1 854
Wästbygg AB	52,5	48	267	53	179
Devyser Diagnostics	24,4	24	124	24	124
Folkbo Sverige AB	32,5	33	65	33	68
First Venture Sweden AB	28,4	23	15	26	14
Övriga			0		-
			6 688		6 490

Andelar i intresseföretag	Koncernen		Moderbolaget	
	2026-03-31	2025-12-31	2026-03-31	2025-12-31
Ingående verkligt värde	6 490	8 291	4 479	5 582
Förvärv andelar intresseföretag	107	777	63	739
Avyttring andelar i intresseföretag	-	-353	-	-347
Resultatandelar i intresseföretag*	128	-2 021	-	-
Utdelningar	-36	-141	-	-
Nedskrivningar	-	-80	-	-1 551
Omklassificeringar	-	17	-	55
Summa	6 688	6 490	4 542	4 479

*Inkluderar omräkningsdifferenser mm hänförliga till intressebolag uppgående till 87 mkr.

Mkr	Corem Property Group (publ)	Logistea AB (publ)	Wästbygg Gruppen AB (publ)	Devyser Diagnostics AB (publ)
Avstämning mot redovisade värden				
Ingående nettotillgångar 1 januari 2026	16 490	7 854	541	354
Resultat för perioden	53	494	7	3
Övrigt tillfört kapital, emmission, option	-	-	164	1
Återköp egna värdepapper	-156	-	-	-
Utdelning från återköpta aktier	2			
Utgående nettotillgångar i intresseföretaget	16 389	8 349	712	357
Koncernens andel i procent	45	21	53	24
Koncernens andel i mkr	7 350	1 724	374	87
Redovisat värde i intresseföretag	4 260	1 957	267	124

NOT 5: ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Värderingsmetoder som används för onoterade långfristiga värdepappersinnehav är bland annat multiplar av bolagens bruttoförsäljning, nettoförsäljning och resultat, med hänsyn till storlek, tillväxt, lönsamhet och kapitalkostnad. I värderingarna tas även hänsyn till bolagens finansiella position och uthållighet, samt deras kapitalanskaffningsmiljö. Transaktionsvärderingar används inte som värderingsmetod, men fungerar som viktiga referenspunkter. I vissa fall använder vi oss också av tredjepartsvärderingar samt NAV. Precisionen och tillförlitligheten av finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med portföljbolagen samt regelbundna genomgångar av deras rapportering, samt andra ägares värderingar av sina innehav.

Tillgångarna värderas till verkligt värde enligt nedan nivåer:

Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlätt från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingstekniker, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

De flesta av våra innehav värderas enligt Nivå 1. Inga innehav värderas enligt Nivå 2.

Finansiella tillgångar

Värdeförändringar på finansiella tillgångar uppgick till -150 mkr (-61), här ingår utdelningar om 33 mkr (25).

Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till verkligt värde fram till avyttringstidpunkten, inga realiserade värdeförändringar uppstår därmed i koncernen. Förändringen för perioden härrör främst från noterade innehav.

Innehavet värderas i moderbolaget till anskaffningsvärde om inte skäl föreligger för nedskrivning. I koncernen värderas motsvarande innehav till marknadsvärde.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Koncernen		Moderbolaget	
	2026-03-31	2025-12-31	2026-03-31	2025-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 647	2 789	2 319	2 873
Förvärv	673	3 594	673	3 603
Avyttring	-1 148	-3 840	-1 372	-4 234
Omklassificeringar	-	-17	-	-55
Orealiserade värdeförändringar	-184	121	-	-
Återföring nedskrivning	-	-	215	352
Nedskrivning	-	-	-	-219
Summa	1 988	2 647	1 836	2 319
	2026-03-31	2025-12-31		
Nivå 1	918	1 570		
Nivå 2	-	-		
nivå 3	1 070	1 077		
Summa	1 988	2 647		

NOT 6: RÄNTEBÄRANDE LÅNG OCH KORTFRISTIGA SKULDER

Koncernens räntebärande skulder uppgick till 4 009 mkr (3 745).
Moderbolagets räntebärande skulder uppgick till 3 744 mkr (3 383).

Fastighetslån

Fastighetslånen samtliga villkor är uppfyllda per 31 mars 2026.

Obligationslån

Under perioden har M2 emitterat ytterligare nya seniora icke-säkerställda obligationer om 300 miljoner kronor med förfall juni 2029. I samband med det återköptes 200 mkr av obligation med förfall mars 2029 i sin helhet samt återköptes 100 mkr av obligation med förfall juli 2027.

Obligationslånen är noterade på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista.

Obligationslånen samtliga villkor är uppfyllda per 31 mars 2026. För ytterligare information om obligationslånen villkor se:

<https://m2assetmanagement.se/prospekt/>

Depåkrediter

En större del av finansieringen består av depåkrediter hos en handfull större kreditinstitut. Skulden räknas som kortfristig. Depåkrediternas samtliga villkor är uppfyllda per 31 mars 2026.

Borgensförbindelse

M2 Asset ingick under Q4 2024 en borgensförbindelse som borgensman om 50 mkr för en checkkredit med Wästbygg Gruppen AB som kredittagare. En del av åtagandet täcks av pant i Wästbyggbolaget Logistic Contractor Entreprenad AB.

Likviditet

M2 har under året genomfört en rad affärer för att säkerställa tillräcklig likviditet för olika åtaganden och skuldförfall, samtidigt som vi har varit restriktiva till nya projekt. Under kommande kvartal planeras ytterligare avyttringar av värdepapper och fastigheter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

M2 har en kontinuerlig process för att identifiera de väsentliga risker som kan påverka bolagets finansiella ställning och resultat. Huvudsakliga risker är finansiering, värdeförändring fastigheter, värdeförändring värdepapper, konjunktur och marknadsförutsättningar, ändrade lagar och regelverk, medarbetare, affärsetik samt IT-säkerhet. För mer information om identifierade risker, se M2s Årsredovisning 2025.

Under året har de rådande marknadsförutsättningarna inneburit en ökad risk på grund av bland annat en då och då återkommande tullturbulens. För närvarande är risken störst avseende finansiella risker och då främst avseende refinansiering, ränterisk och likviditetsrisk samt marknadsrisk avseende värdeförändring på tillgångar.

Hantering av risker och osäkerhetsfaktorer är ett ständigt pågående arbete inom koncernen och arbete läggs kontinuerligt ned på att minska sårbarheten och analysera marknaden för att identifiera förändrade förutsättningar.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2026-03-31	2025-12-31	2026-03-31	2025-12-31
Ingående värde	4 461	4 989	4 084	4 626
Nyupptagna skulder	305	1 528	300	1 499
Amorterade skulder	-757	-2 056	-640	-2 041
Utgående värde	4 009	4 461	3 744	4 084

Räntebärande skulder	Koncernen			Moderbolaget		
	Långfristiga	Kortfristiga	Totalt	Långfristiga	Kortfristiga	Totalt
Fastighetslån		234	234	-	-	-
Obligationslån	1 100	-	1 100	1 100	-	1 100
Depåkrediter	-	2 675	2 675	-	2 644	2 644
Summa	1 100	2 909	4 009	1 100	2 644	3 744

Översikt obligationslån

Obligation	Räntevillkor	Förfall	2026-03-31				Efter perioden		
			Utestående belopp	Återköpt	Utökning	Totalt netto	Återköpt	Utökning	Totalt netto
SE0025197866	Rörligt lösenbelopp	2027-07-30	300	-100	-	200	-	-	200
SE0026578544	STIBOR3M + 3,75	2028-10-16	600	-	-	600	-	-	600
SE0021627791	Fast ränta 7,00	2029-03-08	200	-200	-	0	-	-	0
SE0027301805	STIBOR3M + 4,00	2029-06-20	-	-	300	300	-	-	300
			1 100	-300	300	1 100	0	0	1 100

NOT 7: KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i mkr	2026	2025	2025	Rullande
	3 mån jan-mar	3 mån jan-mar	12 mån jan-dec	12 mån apr-mar
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Utdelningar	-33	-25	-52	-60
Värdeförändringar	262	102	-78	82
Resultatandelar i intresseföretag	-41	131	1 712	1 540
Summa	188	208	1 582	1 562
Betalda räntor				
Erhållen ränta	17	2	2	17
Betald ränta	-61	-53	-189	-197

NOT 8: ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Värdeförändringar

Resultat från andelar i koncernföretag

Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 0 mkr (78), och är huvudsakligen hänförligt till utdelningar från helägda dotterbolag.

Resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2026-03-31	2025-12-31
Utdelning på andelar i koncernföretag	-	540
Nedskrivning aktier i koncernföretag	-	-13
Resultat försäljning andelar koncernföretag	-	-76
Summa	-	451

NOT 9: FORDRINGAR OCH SKULDER KONCERNFÖRETAG

Fordringar på koncernbolag	2026-03-31	2025-12-31	Skulder till koncernbolag	2026-03-31	2025-12-31
Långfristiga			Långfristiga		
Ingående	32	2	Ingående	479	-
Tillkommande	-	30	Tillkommande	-	479
Avgående	-	-	Avgående	-64	-
Utgående värde	32	32	Utgående	415	479
Kortfristiga			Kortfristiga		
Ingående	344	93	Ingående	659	799
Tillkommande	40	327	Tillkommande	103	375
Avgående värde	-27	-75	Avgående	-3	-515
Utgående	357	344	Utgående	758	659
Summa	389	376	Summa	1 173	1 138

Styrelsen och verkställande direktören anser att delårsrapporten ger en rättvisande översikt 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.

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 28 maj 2026

M2 Asset Management AB (publ)

Rutger Arnhult
Ordförande

Mia Arnhult
Styrelseledamot

Patrik Essehorn
Styrelseledamot

Jakob Mörndal
VD

KONCERNENS NYCKELTAL

	2026	2025	2025	2024	2023
	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån	12 mån
UTVALDA NYCKELTAL	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec	jan-dec
Rörelseresultat (mkr)	-229	-77	131	184	-1 412
Rörelseresultat inklusive intressebolagsandel	-188	-209	-1 581	-436	-5 025
Resultat efter finansiella poster (mkr)	-376	-347	-1 858	-1 095	-5 376
Resultat före skatt (mkr)	-376	-347	-1 858	-1 095	-5 376
Periodens resultat (mkr)	-349	-338	-1 925	-1 076	-4 755
Eget kapital (mkr)	5 540	7 595	5 802	8 212	9 108
Eget kapital marknadsvärde intressebolag (mkr)	3 583	-	5 166	-	-
Balansomslutning (mkr)	9 788	11 583	10 553	13 533	15 713
Balansomslutning marknadsvärde intressebolag (mkr)	7 830	-	9 917	-	-
Räntetäckningsgrad, lånegrupp (ggr)	1,6	2,1	1,8	1,9	2,0
Belåningsgrad fastigheter (%)	43,9	45,2	46,4	45,1	42,7
Belåningsgrad, lånegrupp (%)	53,2	54,7	54,4	54,9	46,6
Soliditet (%)	56,6	65,7	54,9	60,7	58,0
Soliditet marknadsvärde intressebolag (%)	45,8	-	52,1	-	-
Soliditet, lånegrupp (%)	64,2	62,5	62,7	62,3	31,0
Avkastning på eget kapital (%)	-4,5	30,9	-29,3	-9,8	-35,2
Avkastning på totalt kapital (%)	-1,8	-1,1	-12,6	-2,6	-22,6

DEFINITIONER NYCKELTAL

I denna rapport har M2 tillämpat European Securities and Markets Authoritys, ESMA, riktlinjer för alternativa nyckeltal. M2 presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. M2 anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och Bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av koncernens prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Nyckeltal	Definition	Anledning för användning	Avstämning
FINANSIELLA NYCKELTAL			
Eget kapital marknadsvärde intressebolag (mkr)	Eget kapital justerat för över/undervärde från intressebolag	Anges för att belysa marknadsvärderat EK.	5 540-6 688 +4731=3 583
Balansomslutning marknadsvärde intressebolag (mkr)	Balansomslutning justerat för över/undervärde från intressebolag	Anges för att belysa marknadsvärderad balansomslutning.	9 788- 6 688+4 731=7 830
Avkastning på eget kapital (%)	Årets förändring av eget kapital i procent av eget kapital vid periodens ingång.	Anges för att belysa avkastning på ägarnas kapital.	(5 540-5 802)/5 802=-4,5
Avkastning på totalt kapital (%)	Resultat före skatt, exklusive finansiella kostnader, i procent av genomsnittlig balansomslutning under perioden.	Anges för att belysa avkastning på bolagets totala kapital.	(-376+1+193)/((9 788+10 553)/2)=-1,8
Belåningsgrad fastigheter (%)	Räntebärande skulder med säkerhet i fastigheter i relation till fastigheternas verkliga värde vid periodens utgång.	Anges för att belysa fastigheternas finansiella risk.	234/533=43,9
Belåningsgrad lånegrupp (%)	Räntebärande skulder med säkerhet i fastigheter i relation till fastigheternas av banken ansatta värde vid periodens utgång.	Anges för att belysa fastigheternas finansiella risk. Gällande sedan december 2023 gentemot en långgivare.	201/378=53,2
Räntetäckningsgrad lånegrupp (ggr)	Lånegruppens resultat efter finansiella intäkter och kostnader exklusive realiserade och orealiserade värdeförändringar plus finansiella kostnader och intäkter dividerat med finansiella kostnader och intäkter. Alla värden rullande 12 månader.	Används för att belysa lånegruppens känslighet för ränteförändringar. Gällande sedan december 2023 gentemot en långgivare.	15 218/9 461=1,6
Soliditet (%)	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutningen per bokslutsdagen.	Används för att belysa koncernens finansiella stabilitet.	5 540/9 788=56,6
Soliditet marknadsvärde intressebolag (%)	Eget kapital marknadsvärde intressebolag dividerat med balansomslutning marknadsvärde intressebolag per bokslutsdagen.	Anges för att belysa marknadsvärderad soliditet.	3 583/7 830=45,8
Soliditet lånegrupp (%)	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutningen per bokslutsdagen.	Används för att belysa koncernens finansiella stabilitet. Gällande sedan december 2023 gentemot en långgivare.	634/988=64,2

KONTAKTPERSONER:

Jakob Mörndal, VD, e-post: jakob.morndal@m2am.se

Andreas Lindenharta, CFO, e-post: andreas.lindenharta@m2am.se

Denna information är sådan som M2 Asset Management AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 28 maj 2026 kl. 08:00.

M2 | asset management

Adress: Birger Jarlsgatan 37, 111 45 Stockholm

Organisationsnummer: 556559-3349

Tel: 010-706 00 00

www.m2assetmanagement.se