

Årsredovisning 2025



INNEHÅLL

Året i korthet	3
Detta är Concejo	4
Vd har ordet	6
Concejos värdeskapande	7
Concejo Industrier	8
Firenor International	8
Optronics Technology	10
ACAF Systems	11
SBF Fonder	12
Intressebolag	14
Övriga investeringar	15
Aktieinformation	16
Alternativa nyckeltal	18
Förvaltningsberättelse	19
Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat	23
Koncernens rapport över finansiell ställning	24
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	25
Koncernens kassaflödesanalys	26
Moderbolagets resultaträkning	27
Moderbolagets balansräkning	28
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	29
Moderbolagets kassaflödesanalys	30
Noter	31
Styrelsens underskrifter	49
Revisionsberättelse	50
Bolagsstyrningsrapport	53
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	56
Hållbarhetsrapport	57
Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten	64
Concejos styrelse	65
Concejos koncernledning	66
Adresser	67



Året i korthet 2025

Ett år av operativ leverans, värderealisering och strategisk renodling



2025 var ett år där flera års struktur- och omställningsarbete började ge resultat. Våra industribolag visade stark operativ utveckling samtidigt som vi genomförde ett antal strukturaffärer som ytterligare renodlar Concejo och stärker vår finansiella position.

Årets andra kvartal var exceptionellt starkt, drivet av hög leveransaktivitet i Firenor och ACAF samt värdeförändringar i finansiella innehav. Samtidigt var helåret ett bevis på att våra operativa bolag nu befinner sig i en mogen och skalbar fas.

Industriverksamheten – tillväxt och genomförande

Firenor International fortsatte under året att omsätta den rekordstora orderbok som byggdes upp under 2024, särskilt inom havsbaserad vindkraft. Volymtillväxten var kraftig och bolaget levererade betydande projekt till global energiinfrastruktur. Samtidigt visade expansionsfasen vikten av stärkt projektstyrning och organisatorisk kapacitet, vilket varit ett prioriterat fokus under året.

Under året har även integrationen av Matre Maskin slutförts vilket har stärkt Firenors totala produkterbjudande, skapat operativa synergier och bidragit positivt till gruppens omsättning och resultat.

ACAF Systems hade sitt starkaste år hittills. Efter flera års teknikutveckling och marknadsetablering har bolaget nu visat att affärsmodellen är kommersiellt skalbar. Leveranser till kunder inom havsbaserad vindkraft och annan

kritisk infrastruktur resulterade i kraftig omsättningsökning och förbättrad lönsamhet.

Fondverksamheten – stabil bas för expansion

SBF Fonder fick under året ett strategiskt genombrott genom att attrahera internationellt institutionellt kapital till en av sina investeringsfonder. Investeringen stärkte likviditeten och möjliggjorde nya fastighetsaffärer. Efter en period av refinansiering och anpassning till ett mer utmanande ränteläge går SBF nu in i en mer expansiv fas med robustare kapitalstruktur och breddad investerarbas.

Värderealisering och kapitaldisciplin

Under 2025 fullbordade vi försäljningen av innehavet i Berner Industrier med god avkastning och genomförde en extra utdelning till aktieägarna. I december ingicks avtal om försäljning av Optronics till Detector Electronics. Affären är industriellt motiverad och frigör kapital samtidigt som vi är med på den framtida värderesan genom en ägarandel i köparen.

SAL Navigation redovisas från och med 2025 som intressebolag och Concejo Ventures har awecklats som eget affärsområde. Sammantaget innebär detta att Concejo idag är mer fokuserat. Vid utgången av 2025 står vi med en stärkt balansräkning, renodlad struktur och bolag som visat tydlig operativ kraft.



Detta är Concejo

Ett aktivt ägarbolag med industriellt fokus och långsiktigt kapital

Concejo är ett investeringsbolag som äger, utvecklar och förvaltar verksamheter med tydligt industriellt fokus, teknologisk höjd och en skalbar affärsmodell. Vår ambition är att skapa långsiktigt värde genom aktivt ägande, kapitaldisciplin och strategisk utveckling.

Vi investerar i bolag där vi kan göra skillnad genom att stärka strategi, organisation, styrning och finansiell struktur. Vi arbetar nära ledningen i bolagen och bidrar med erfarenhet, nätverk och kapital för att accelerera utveckling och skapa hållbar lönsamhet.

Vår strategi

Vi fokuserar på:

- Verksamheter med teknologiskt innehåll eller tydlig specialisering
- Nischmarknader med strukturell tillväxt
- Bolag där aktivt ägande kan skapa tydliga värden

Under de senaste åren har vi genomfört omfattande omstruktureringar och renodling av verksamheten. 2025 markerar övergången till en fas med tydligare fokus på lönsam tillväxt i befintliga verksamheter snarare än i nya investeringar. Concejo ska vara ett bolag med finansiell styrka, tydlig kapitalallokering och operativ närhet till sina innehav.



Matre och Rubbestadsnäset.

Vår portfölj

Vid utgången av året bestod koncernen huvudsakligen av tre operativa verksamheter:

Firenor International

– levererar genom Firenor och Matre Maskin högspecialiserade produkter och system inom brandsäkerhet till global energiinfrastruktur, med särskilt stark position inom offshore och havsbaserad vindkraft.



ACAF Systems

– teknologibolag inom Compressed Air Foam (CAF)-baserad brandbekämpning för kritisk infrastruktur, med strukturell tillväxt driven av skärpta miljökrav. Växande efterfrågan för skydd av havsbaserade transformatorstationer, med bland annat Firenor som kund.



SBF Fonder

– förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF) med inriktning mot svenska hyresbostäder och med växande internationell investerarbas.





Vd har ordet

Genombrott, leverans och omställning sammanfattar 2025. Vi har under året sett våra operativa bolag ta tydliga steg framåt samtidigt som vi genomfört viktiga strukturella förändringar som renodlar och stärker Concejo inför nästa fas.



2025 var på många sätt ett händelserikt år. Det andra kvartalet var exceptionellt starkt, drivet av både operativa leveranser och värdeförändringar i finansiella innehav. Samtidigt har året som helhet präglats av fortsatt transformation, där vi renodlat koncernen, stärkt balansräkningen och tydligare fokuserat på våra rörelsedrivande verksamheter.

Industri bolagen visar styrka

Firenor International har under året etablerat sig som en ledande aktör inom brandsäkerhetslösningar för havsbaserad vindkraft. Den rekordstora orderboken som byggdes upp under 2024 har successivt omsatts i leveranser under 2025. Volymtillväxten har varit kraftig och verksamheten befinner sig i en expansiv fas. Samtidigt har året visat vikten av förbättrad projektstyrning och ökad organisatorisk kapacitet när större och mer komplexa projekt genomförs. Arbetet med att stärka Firenors struktur, kostnadskontroll och effektivitet har därför haft hög prioritet. Förvärvet av Matre Maskin passar väl in i gruppen och bidrar såväl operationellt som finansiellt.

ACAF Systems har haft sitt starkaste år hittills. Efter flera års teknikutveckling och marknadsbearbetning har bolaget nu visat att affärsmodellen är skalbar. Leveranser till kunder inom havsbaserad vindkraft, industri och kritisk infrastruktur har resulterat i kraftig tillväxt och förbättrad lönsamhet. Den strukturella omställningen mot fluorfri skumteknologi skapar långsiktiga möjligheter för bolaget.

Optronics Technology har under flera år byggt upp en stark innovationsplattform och utvecklat en teknologiskt ledande posi-

tion inom avancerad gasdetektion. Det är denna innovationskraft som under 2025 väckte intresset hos amerikanska Detector Electronics, en global ledare inom flam- och gasdetektion. Dialogen utvecklades till en överenskommelse om att sälja samtliga aktier i Optronics. Genom affären får teknologin en industriell ägare med global räckvidd och resurser att accelerera kommersialiseringen. Concejo realiserar samtidigt betydande värden och behåller, genom en ägarandel i Detector Electronics, en långsiktig exponering mot den fortsatta utvecklingen av Optronics och Detector Electronics.

SBF Fonder – från stabilisering till expansion

SBF Fonder har under året tagit ett tydligt strategiskt steg framåt genom att attrahera internationellt institutionellt kapital, vilket väsentligt har stärkt likviditeten och den finansiella handlingsfriheten. Efter en period av refinansiering och anpassning till ett mer utmanande ränteläge går SBF nu in i en mer expansiv fas, med robustare kapitalstruktur och en breddad, mer internationell investeringsarbete.

Fastighetsmarknaden är fortsatt selektiv, men stabilare finansieringsförutsättningar och en gradvis ökad marknadslikviditet skapar förbättrade förutsättningar för transaktioner. I detta marknadsläge är SBF väl positionerat som specialist på den svenska bostadsmarknaden och kan erbjuda strukturerade, värdeskapande investeringar till europeiska institutioner.

Renodling och kapitaldisciplin

Under året har vi fullbordat försäljningen av vårt innehav i Berner Industrier med god avkastning och genomfört en extra utdelning till aktieägarna. Vi har också beslutat att aweckla Concejo Ventures som eget affärsområde och tydligare koncentrera oss på våra operativa kärnverksamheter.

SAL Navigation redovisas från och med 2025 som ett intressebolag, i linje med vår strategi att ha starka och incitamentssatta ledningar i våra bolag.

Framåt – fokus på lönsam tillväxt

Vi har under flera år byggt struktur, organisationer och teknologisk kompetens i våra bolag. 2025 visar att detta arbete börjar ge tydliga resultat. Samtidigt är vi inte nöjda förrän vi levererar stabil och uthållig lönsamhet över tid.

Vår ambition är tydlig: att äga och utveckla framgångsrika verksamheter som genererar starka kassaflöden och långsiktigt värde för våra aktieägare. Med en stärkt balansräkning, renodlad struktur och bolag som visat både tekniska och kommersiella framsteg ser vi på 2026 med tillförsikt, och med fullt fokus på lönsam tillväxt.

Nacka i april 2026

Carl Adam Rosenblad, Vd & Koncernchef



Concejos värdeskapande

Aktivt ägande, industriell utveckling och disciplinerat kapital

Concejos värdeskapande bygger på en tydlig modell där vi kombinerar industriell kompetens med långsiktigt kapital och strukturerad styrning.

1. Identifiera och investera

Vi investerar i verksamheter där:

- Teknologi eller specialistkompetens skapar inträdesbarriärer
- Nischmarknaden har strukturell tillväxt
- Det finns potential att stärka organisation och affärsmodell

Investeringarna sker med långsiktig horisont och industriell logik.

2. Utveckla och strukturera

Det största värdeskapandet sker ofta efter förvärv. Vi:

- Tydliggör strategi och prioriteringar
- Stärker ledning och incitamentsstrukturer
- Bygger robusta processer för styrning och uppföljning
- Säkerställer rätt kapitalstruktur

Firenors transformation och ACAF:s kommersiella genombrott är exempel på hur flerårigt arbete med struktur och fokus skapar operativ kraft.

3. Skala och optimera

När affärsmodellen är bevisad ligger fokus på skalbarhet och effektivitet.

2025 visade hur Firenor och ACAF omsatte order och teknologi till konkret tillväxt och förbättrad lönsamhet.

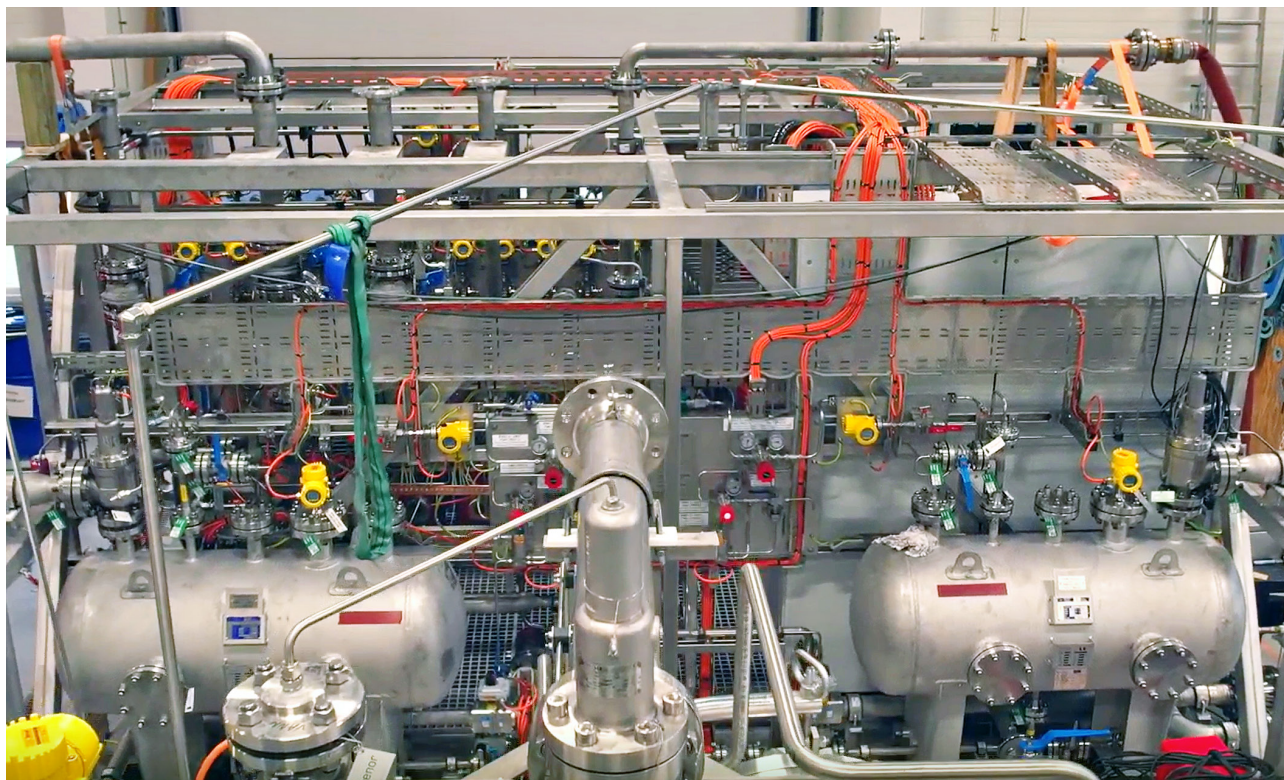
4. Realisera och återinvestera

Vi är disciplinerade i kapitalallokering. När industriell logik och marknadsförutsättningar är rätt realiserar vi värden. Försäljningen av Berner Industrier och Optronics Technology är exempel på detta. Kapital frigörs för utdelning eller investering i verksamheter med högre strategisk prioritet.

Vår ambition

Concejo ska vara ett bolag där aktivt ägande skapar mätbara värden över tid.

Med stärkt balansräkning, renodlad portfölj och bolag i en mer mogen utvecklingsfas är ambitionen tydlig: att leverera uthållig lönsam tillväxt och konkurrenskraftig avkastning till våra aktieägare.



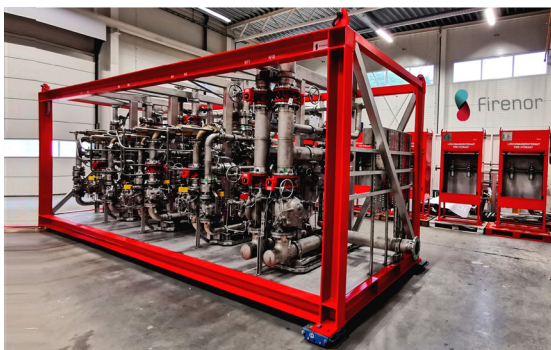
Compressed Air Foam (CAF)-enhet för brandskydd av HVDC-transformatorer på offshore-vindkraftplattform.



Concejo Industrier

Firenor International

Firenor International är en ledande leverantör av högspecialiserade produkter och system för aktiv brandbekämpning till kunder globalt inom energisektorn. Bolaget erbjuder nyckelfärdiga lösningar, inklusive design, leverans av förstestad utrustning, installation, tester, service, underhåll och reservdelar. Huvudkontoret är beläget i Kristiansand, Norge, och verksamheten bedrivs globalt.



Erbjudande och marknad

Firenors erbjudande omfattar kompletta säkerhetssystem för aktiv brandbekämpning, från förebyggande lösningar och detektion till alarm, släcksystem och supportsystem. Bolaget erbjuder även tekniska beräkningar, design, riskanalyser, utbildning samt service och support. Firenor har lång erfarenhet av komplexa installationer och arbete med högspecialiserade material såsom titan och specialstål.

Kundbasen finns huvudsakligen inom olje- och gasindustrin, offshoresektorn samt övrig energi- och kraftindustri. Förnybar energi, särskilt havsbaserad vindkraft, har under senare år utvecklats till ett strategiskt viktigt segment. Firenor levererar sina system både till internationella varv och Engineering, Procurement and Construction (EPC)-entreprenörer vid nybyggnation som till ägare och operatörer vid uppgraderingar och ombyggnationer.

Den globala energiomställningen, ökade investeringar i elproduktion samt skärpta säkerhets- och regelkrav driver en strukturellt stark efterfrågan på avancerade brand-säkerhetssystem.



FIRENOR INTERNATIONAL

Etableringsår:	2001
Concejos ägarandel:	100,0%
Ägare sedan:	2014

Utveckling under 2025

2025 präglades av hög aktivitet och leveranser kopplade till den rekordstora orderbok som byggdes upp under 2024, bland annat genom ramavtal för leveranser av brandsäkerhetssystem till High Voltage Direct Current (HVDC)-plattformar för havsbaserad vindkraft.

Under det andra kvartalet 2025 omsattes delar av orderboken i betydande leveranser, vilket resulterade i en kraftig omsättningsökning och ett väsentligt förbättrat rörelseresultat. En större reservdelsorder bidrog till det starka kvartalsutfallet. Under det tredje kvartalet fortsatte leveranserna, men hög aktivitetsnivå, interna förseningar och fördringar i vissa projekt påverkade omsättning och marginaler negativt jämfört med det exceptionellt starka föregående kvartalet.

Sammantaget visar året på både styrkan i affärsmodellen och de utmaningar som följer med en snabb expansionsfas inom stora och komplexa projekt. Orderboken var fortsatt stark vid årets utgång och speglar en stabil underliggande efterfrågan.

Under 2025 fortsatte Firenor även arbetet med att anpassa organisationen till den ökade projektvolymen. Fokus låg på att stärka projektuppföljning, kostnadskontroll och intern styrning för att skapa en mer skalbar och effektiv struktur.

Den landbaserade verksamheten i Mellanöstern har under året avyttrats och konsolideras inte längre i koncernen, vilket ytterligare tydliggör Firenors strategiska fokus på offshore och energiinfrastruktur med hög teknisk komplexitet.



Matre Maskin – integrerad del av Firenor

Förvärvet av Matre Maskin, som slutfördes 2025, har varit en viktig del av Firenors utveckling. Matre Maskin är primärt ett produktbolag och en ledande leverantör av specialkomponenter och skuminblandare för brandsystem till den globala sjöfarts- och offshoreindustrin men även en leverantör av integrerade brandbekämpningssystem för helikopterdeck (DIFFS).

Integrationen av Matre har stärkt Firenors totala produktbjudande, ökat leveranskapaciteten och breddat kundbasen. Förvärvet har även skapat operativa synergier och bidragit positivt till koncernens omsättning och resultat under 2025.

Finansiell utveckling

Firenors nettoomsättning under 2025 uppgick till 356,7 MSEK (274,9). Den kraftiga tillväxten var driven av leveranser inom havsbaserad vindkraft samt bidrag från Matre Maskin.

Rörelseresultatet ökade till 25,8 MSEK (16,6), en markant förbättring jämfört med 2024, även om marginalerna varierade mellan kvartalen beroende på projektmix och genomförandegrad.

Orderboken var fortsatt hög och uppgick till 274,4 MSEK (201,6) vid årets utgång, vilket utgör en stabil grund för kommande leveranser.

Concejos kommentar

Firenor har under de senaste åren genomgått en omfattande omstrukturering och strategisk ompositionering. Verksamheten är idag tydligt fokuserad på högvärdiga brandskyddssystem under norsk ledning, med särskilt stark position inom havsbaserad energiinfrastruktur.

Genombrottet inom havsbaserad vindkraft, kombinerat med förvärvet av Matre Maskin, har skapat en stark plattform för fortsatt tillväxt. Samtidigt har 2025 visat vikten av robust projektstyrning och organisatorisk kapacitet i en expansiv fas.

Vid utgången av 2025 är Firenor en etablerad och efterfrågad leverantör inom både traditionell och förnybar energiproduktion. Med en stark orderbok, breddat erbjudande och förstärkt organisation är bolaget väl positionerat för att fortsätta växa och skapa långsiktigt värde inom avancerade brandsäkerhetslösningar för global energiinfrastruktur. En stabil grund för kommande leveranser.

Optronics Technology

Optronics är ett norskt teknikbolag som utvecklar och tillverkar avancerade optiska gasdetektorer för marina, offshore- och energirelaterade applikationer. Bolagets erbjudande bygger på en unik kiselbaserad sensorteknologi som möjliggör snabbare respons, högre stabilitet och ökad tillförlitlighet jämfört med traditionella lösningar på marknaden.

Erbjudande och marknad

Behovet av tillförlitlig detektion av explosiva och toxiska gaser är stort inom en rad industrier. Många av dagens installerade system baseras på äldre teknik, där driftstörningar och omfattande underhåll är vanligt förekommande. Optronics plattform är utvecklad för att möta både dagens och framtidens krav, inklusive högre regulatoriska standarder och ökade krav på cybersäkerhet. Under året har bolaget fortsatt att bredda produktportföljen genom nya certifieringar för ytterligare gaser, vilket bekräftar plattformens skalbarhet och tekniska styrka.

Utveckling under 2025

År 2025 präglades av både fortsatt marknadsbearbetning och en strategisk transaktionsprocess. Optronics fortsatte att utveckla samarbeten med ledande distributörer och industriella partners inom utvalda marknadssegment. Samtidigt lades betydande ledningsresurser på den process som ledde fram till avtalet om försäljning av bolaget till Detector Electronics (Det-Tronics), vilket påverkade försäljningstakten under framför allt senare delen av året.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 44,6 MSEK (76,5) och rörelseresultatet till -20,6 MSEK (-21,1). Den lägre omsättningen jämfört med föregående år förklaras främst av variationer i orderflöde samt det fokus som lagts på transaktionsprocessen. Bolaget har samtidigt fortsatt att investera i teknisk utveckling och certifieringar för att stärka den långsiktiga konkurrenskraften.



OPTRONICS TECHNOLOGY AS

Etableringsår:	2018
Concejos ägarandel under perioden:	71,3%
Ägare:	2018–2026

Avyttring till Detector Electronics

Den 23 december 2025 ingick Concejo avtal om försäljning av sin ägarandel i Optronics till Detector Electronics (Det-Tronics), en global leverantör av system för gas- och flamdetektion. Köpeskillingen för Concejos aktier uppgick till motsvarande 190 MSEK på kassa- och skuldfri basis (enterprise value) och erlades genom en kombination av kontanta medel, ägarandelar i Det-Tronics samt övertagande av skuld.

Concejos kommentar

Concejo har tillsammans med grundarna varit delaktigt i Optronics utveckling sedan bolaget grundades 2018 och har successivt stöttat bolaget genom produktutveckling, industrialisering och marknadsetablering. Försäljningen till Det-Tronics, som slutfördes i januari 2026, markerar kulmen på en lång utvecklingsfas där betydande värden har byggts upp. Samtidigt skapas förutsättningar för Optronics att accelerera sin tillväxt genom tillgång till en global organisation och en bred kundbas.

Transaktionen är i linje med Concejos strategi att aktivt utveckla och realisera värden i sina portföljbolag. Optronics har nått en fas där bolaget bedöms ha bättre förutsättningar att realisera sin fulla potential under en ny industriell ägare med global närvaro, etablerad marknadsorganisation och finansiell kapacitet. Genom erhållna ägarandelar i Det-Tronics kvarstår Concejo med en inte obetydlig exponering mot bolagets fortsatta värdeutveckling. Concejo ser med tillförsikt fram emot att följa Optronics utveckling i regi av Det-Tronics. Concejos innehav i Det-Tronics kommer framgent att redovisas som ett onoterat innehav under finansiella tillgångar.



ACAF Systems

ACAF Systems är ett teknologibolag med bas i Rhode Island, USA, som utvecklar och levererar system för avancerad brandbekämpning baserade på Automatic Compressed Air Foam (CAF). Bolagets teknologi möjliggör effektiv användning av fluorfritt och biologiskt nedbrytbart brandsläckningsskum och adresserar därmed både höga säkerhetskrav och ökade miljökrav.

Erbjudande och marknad

Compressed Air Foam (CAF) är en teknik som i många högriskmiljöer är överlägsen traditionella släckmetoder. Historiskt har konventionell skumsläckning ofta varit förknippad med användning av PFAS-baserade skumvätskor med betydande miljöpåverkan. Skärpta regulatoriska krav och ökad miljömedvetenhet driver därför en strukturell omställning mot mer hållbara alternativ.

ACAF har utvecklat ett högeffektivt system som använder mindre vatten och skum och verkar snabbare än konventionella skumsläckningssystem. Teknologin är verifierad genom omfattande tester och certifierad av ledande branschorgan. ACAF är ett av få bolag globalt som erhållit FM-godkännande för användning av CAF system med PFAS-fri skumvätska.

Bolaget marknadsför sina lösningar främst mot energiindustrin, olje- och gasindustrin, flygsektorn, gruvnäringen samt petrokemiska anläggningar. Havsbaserad vindkraft har under senare år vuxit till ett särskilt viktigt applikationsområde, där höga säkerhetskrav och miljöhänsyn sammanfaller.

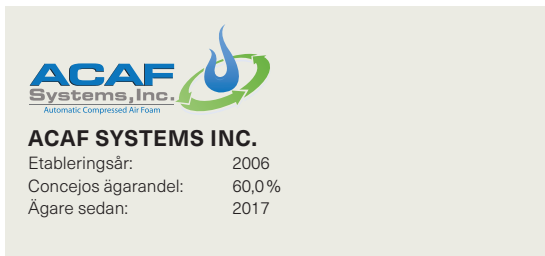
ACAF kombinerar egna systemleveranser med leverans av nyckelkomponenter och design till andra systemintegratörer. Ett exempel är Firenor International, som integrerar ACAF:s system i sina lösningar för skydd av havsbaserade transformatorstationer.

Utveckling under 2025

År 2025 innebar ett tydligt genombrott i den kommersiella utvecklingen. Efter flera års fokus på teknikutveckling och marknadsetablering har bolaget nu uppnått en markant ökning i både volym och lönsamhet.

Under året har ACAF levererat flera större CAF-system till kunder inom havsbaserad vindkraft, industri och annan kritisk infrastruktur. Ordergången från årets inledning har successivt omsatts i leveranser och resultat, vilket resulterat i bolagets hittills starkaste kvartal under det tredje kvartalet 2025. Rörelseresultatet stärktes väsentligt jämfört med föregående år, drivet av högre volymer och bibehållna marginaler.

Den ökade aktiviteten bekräftar såväl marknadens acceptans för ACAF:s teknologi som bolagets förmåga att kombinera tillväxt med lönsamhet. ACAF har samtidigt fortsatt att bredda kundbasen och stärka sin internationella närvaro genom nya projekt och kundrelationer.



Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade kraftigt under 2025 och uppgick till 50,8 MSEK (16,9). Rörelseresultatet förbättrades också markant och uppgick till 12,5 MSEK (-1,9).

Den ökade nettoomsättningen och det förbättrade resultatet innebär att bolaget har gått från en utvecklings- och uppbyggnadsfas till en mer kommersiellt skalbar fas med positivt rörelseresultat.

Concejos kommentar

ACAF verkar i en marknad där säkerhetskrav och hållbarhetskrav allt tydligare samverkar. Övergången från PFAS-baserade skum till fluorfri teknologi är en långsiktig strukturell trend som skapar betydande affärsmöjligheter. ACAF:s certifierade teknologi positionerar bolaget väl i denna omställning.

Under 2025 har ACAF visat att affärsmodellen är skalbar och att bolaget kan leverera både tillväxt och lönsamhet. I nära samarbete med Firenor och andra partners stärker ACAF sin roll som en leverantör av nyckelkomponenter i avancerade brandskyddslösningar för kritisk infrastruktur.

Vid utgången av 2025 står ACAF i en betydligt starkare position än tidigare, med bevisad kommersiell genomslagskraft, förbättrad lönsamhet och goda förutsättningar för fortsatt internationell expansion.



SBF Fonder

SBF Fonder är en förvaltare av alternativa investeringsfonder som erbjuder investerare delägarskap i svenska bostadsfastigheter. Verksamheten bedrivs enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och utgör affärsområdet SBF Fonder inom Concejo-koncernen. Förvaltad kapital uppgick vid årets utgång till cirka 4,12 miljarder SEK (4,11), motsvarande cirka 3 300 lägenheter fördelade på 19 orter i Sverige, från Trelleborg i söder till Luleå i norr.

SBF FONDER
Etableringsår: 2003
Concejos ägarandel: 100,0 %
Ägare sedan: 2021

Erbjudande och struktur

Affärsidén är att skapa värden som håller i generationer för investerare, ägare och hyresgäster genom att långsiktigt äga, förvalta och utveckla bostäder som möter framtidens behov.

SBF Fonder förvaltar för närvarande två fonder:

- SBF Fond XIV (tidigare benämnd SBF Bostad), noterad på NGM Nordic AIF, som riktar sig till privatpersoner, företag och stiftelser.
- SBF Fond XV (tidigare benämnd SBF Institution), som riktar sig till institutionella investerare.

Genom fondstrukturerna erbjuds investerare en direkt exponering mot marknaden för hyresbostäder utan att själva behöva engagera sig i den operativa förvaltningen. Fastighetsförvaltningen bedrivs aktivt och lokalt genom det egna fastighetsbolaget SBF Services AB, med fokus på hög uthyrningsgrad, effektiv drift och nöjda hyresgäster.

Investeringsstrategi

SBF:s befintliga fonder investerar huvudsakligen i svenska hyresfastigheter på tillväxt- och pendlingsorter. Typiskt kännetecknas investeringarna av:

- orter med normalt över 10 000 invånare och positiv befolkningstillväxt,
- bostadsfastigheter med begränsat inslag av kommersiella lokaler,
- A-lägen i mindre orter samt B- och C-lägen i större städer,
- samlade förvaltningsenheter om minst cirka 100 MSEK,
- belåningsgrad normalt mellan 50 och 65 procent.

Strategin syftar till att kombinera stabila kassaflöden med långsiktig värdetillväxt, samtidigt som risken begränsas genom geografisk spridning och fokus på bostadssegmentet.





Utveckling under 2025

År 2025 har präglats av en successiv stabilisering av fastighetsmarknaden efter en period med stigande räntor och högre avkastningskrav. Under året har SBF Fonder fortsatt arbetet med:

- refinansiering av befintliga lån,
- effektivisering av fastighetsförvaltningen,
- selektiva fastighetsförsäljningar i syfte att stärka likviditet och balansräkning,
- bearbetning av europeiska institutionella investerare.

En viktig milstolpe under året var att den internationella kapitalförvaltaren Neuberger Berman investerade 540 MSEK i SBF Fond XV. Investeringen möjliggjorde bland annat förvärv av en fastighetsportfölj om cirka 975 MSEK från SBF Fond XIV. Genom transaktionen frigjordes kapital i Fond XIV för att lösa in investerare som begärt inlösen, samtidigt som Fond XV tillfördes ytterligare kvalitets-tillgångar.

Detta markerar ett strategiskt genombrott i ambitionen att attrahera internationellt kapital och innebär att SBF Fonder gått från en period av anpassning och likviditetsfokus till en mer expansiv och värdeskapande fas.

Under året intensifierades även dialogerna med internationella investerare, med fokus på nya strukturer inom bostadssegmentet och att ytterligare stärka SBF:s position som specialist på Svenska hyresfastigheter bland europeiska institutioner.

Finansiell utveckling

Förvaltad kapital uppgick till 4,12 mdr SEK (4,11) och nettoomsättningen till 77,2 MSEK (63,2) för 2025. Rörelseresultatet uppgick till 12,4 MSEK (1,5), efter en successiv förbättring under året driven av stabila förvaltningsintäkter, förbättrad kostnadskontroll och transaktionsavgifter.

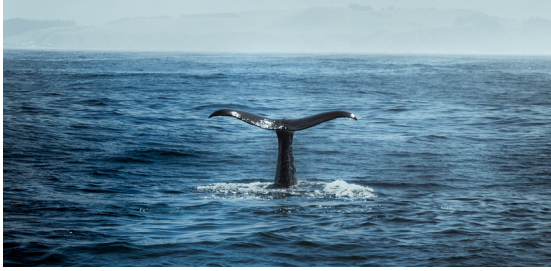
Concejos kommentar

Sedan förvärvet 2021 har Concejo haft en aktiv och värdedrivande ägarroll i utvecklingen av SBF Fonder. Arbetet har fokuserat på att professionalisera organisationen, stärka styrning och processer samt bygga en mer robust och flexibel finansiell struktur. Under 2025 gjordes ett strategiskt genombrott i att attrahera internationellt institutionellt kapital, vilket väsentligt har ökat den finansiella kapaciteten och skapat förutsättningar för tillväxt.

Fastighetsmarknaden är fortsatt selektiv och präglas av relativt höga avkastningskrav, särskilt utanför storstadsregionerna. Detta skapar samtidigt attraktiva investeringsmöjligheter för aktörer med stark balansräkning, lokal marknadskunskap och långsiktigt perspektiv. SBF har i detta marknadsläge stärkt sin position som en ledande specialist på svenska hyresfastigheter och utvecklat nya investeringsstrategier som möter det växande intresset från internationella investerare.

Vid utgången av 2025 står SBF Fonder starkare än tidigare, med en breddad och mer internationell investerarsbas samt en skalbar operativ plattform. Concejos ambition är att SBF ska fortsätta växa, ta marknadsandelar och skapa konkurrenskraftig, riskjusterad avkastning inom segmentet svenska hyresbostäder.

Intressebolag



SAL NAVIGATION

SAL NAVIGATION AB

SAL Navigation är ett anrikt svenskt bolag med rötter tillbaka till 1912 då den första vattenmätande loggen utvecklades. Bolaget erbjuder egenutvecklade navigationsprodukter inom tre huvudområden: integrerade fartygsloggar, marina färdskrivare samt avancerade positioneringssystem. Produkterna används på kommersiella fartyg världen över och kännetecknas av hög kvalitet, tillförlitlighet och enkel installation.

Inom fartygsloggar och ekolod har SAL Navigation en stark marknadsposition med en bred produktportfölj som täcker alla typer av kommersiella fartyg. Bolaget är även en ledande leverantör av marina färdskrivare – det som på ett flygplan kallas "svarta lådan" – till fartyg där regelverket kräver att all viktig information och kommunikation som förekommer på en fartygsbrygga spelas in och lagras.

Bolagets positioneringssystem fortsätter att väcka stort internationellt intresse. Systemet togs ursprungligen fram för positionsbestämning vid passage genom Panama-kanalen men har vidareutvecklats med nya säkerhetsfunktioner som ger en hög motståndskraft mot den

ökande förekomsten av störningar av GPS-signaler. Under året har en certifieringsprocess påbörjats för att enheten fullt ut skall kunna integreras i fartygens navigationssystem och göra det till en attraktiv lösning för säker navigation.

Produkterna säljs globalt genom egen säljorganisation och distributörer till internationella varv, rederier och systemleverantörer (OEM).

Under 2025 har SAL Navigation befunnit sig i en intensiv utvecklingsfas med en successiv generationsväxling till nya serier av loggar, ekolod och färdskrivare samtidigt som utvecklingen med positioneringssystemet fortgått. Arbetet har fortskridit planerligt och kombinerats med satsningar på ökad marknadsnärvaro och organisatorisk förstärkning. Dessa investeringar har påverkat resultatet negativt på kort sikt men bedöms vara nödvändiga för att säkerställa bolagets långsiktiga konkurrenskraft och teknologiska ledarskap.

Concejos kommentar

Per den 1 januari 2025 minskade Concejo sitt ägande i SAL Navigation till 49 procent, varvid bolaget övergick till att redovisas som ett intressebolag. I samband med ägarförändringen ökade ledning och management sitt ägande till 51 procent.

Concejo ser mycket positivt på SAL Navigations framtid. Bolaget har en stark marknadsposition, en moderniserad produktportfölj och en organisation med djup teknisk kompetens och branschkunskap. Med pågående produktlanseringar och stärkt marknadsnärvaro bedöms SAL Navigation ha goda förutsättningar för en positiv utveckling och en fortsatt värdegenererande resa.

Concejos ägarandel: 49,0%



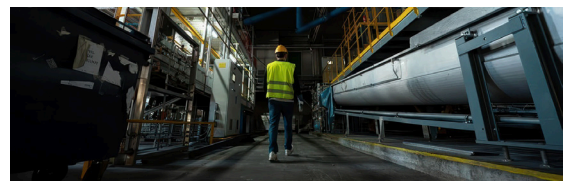
ENVIGAS AB

Envigas är ett svenskt Clean Tech-bolag som genom en termokemisk pyrolysisprocess producerar biokol, pyrolysolja och förnybar gas från restprodukter från skogsindustrin. Produkterna ersätter fossila insatsvaror inom bland annat stål-, energi- och kemisektorn och bidrar därmed till minskade koldioxidutsläpp.

Biokolet används främst som reduktionsmedel inom stålindustrin där det ersätter fossilt kol, medan pyrolysolja och gas nyttiggörs som energibärare eller industriella insatsvaror. Genom att ersätta fossilt kol med biomassa skapas ett cirkulärt kretslopp som stödjer omställningen till fossilfri industri.

Envigas har sedan 2022 en pilotanläggning i Bureå med en årskapacitet om cirka 5 000 ton biokol och 3 000 ton pyrolysolja. Anläggningen har möjliggjort teknisk verifiering och materialkvalificering tillsammans med aktörer inom den metallurgiska industrin. Under 2023 gick Outokumpu in i som delägare med ambition att vara en betydande kund i en framtida fullskalig anläggning.

Under 2025 har fokus legat på uppskalning till industriell produktion genom planerna på en fullskalig anläggning i Hedensbyn i Skellefteå, integrerad med Skellefteå Krafts kraftvärmeverk. Den planerade kapaciteten uppgår



till cirka 25 000 ton biokol och över 20 000 ton pyrolysolja per år. Intresset från stålindustrin och andra aktörer i värdekedjan är fortsatt starkt.

Bolagets mål är att vid decenniets slut vara en ledande leverantör av biokol, pyrolysolja och fossilfri gas till den fossilfria stålindustrin från egna produktionsanläggningar.

Concejos kommentar

Concejo ser positivt på Envigas utveckling och på samarbetet med Skellefteå Kraft som ett viktigt steg i den industriella klimatomställningen. Genom den tekniska plattform som byggts upp och de steg som tas mot fullskalig produktion har bolaget skapat goda förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.

Concejos ägarandel: 26,9%



Övriga investeringar

Noterade innehav (per 31 december 2025) i övrig förvaltning



BEAMMWAVE AB

BeamWave är ett Lundabase-rat bolag med en unik och patenterad teknologi inom kommunikationslösningar för frekvensband högre än 24 GHz avsedd för 5G och 6G. Vid dessa frekvenser finns ett behov av strålföring (beamforming) för att eliminera de prestanda- och konstruktionsproblem som förekom-

mer i analoga beamforminglösningar. Som första produkt utvecklas en digital lösning bestående av ett radiochip med antenn samt tillhörande mjukvarualgoritmer anpassat framför allt för tillämpningar inom mobiltelefoni. BeamWave är noterat på First North Growth Market.

Concejos ägarandel: 9,1 % kapital, 4,8 % röster.

Onoterade innehav (per 31 december 2025) i övrig förvaltning



ROUND2

Round2 Capital Partners är ett österrickiskt investemntföretag som erbjuder finansieringslösningar till europeiska tillväxtbolag med digitala och hållbara affärsmodeller. Round2 är en pionjär inom intäktsbaserade finansieringslösningar, Revenue-Based-Loans (RBL), som ger grundarna eller entreprenörer möjlighet till expensionskapital med liten eller ingen utspädning. Round2 har idag två fonder med ett förvalt värde om cirka 120 M€ och som sedan start 2018 gjort investeringar genom RBL och direkt ägande i ett 60-tal bolag. Concejo har ett partnerskap med Round2 Capital Partners, där Concejo efter att ha investerat i deras fonder och fått möjlighet att saminvestera i spännande tillväxtföretag. Concejos investering i Myra Security, och tidigare Dracoon, är resultat av detta.

Concejos ägarandel: n/a.



MYRA SECURITY GMBH

Myra Security GmbH är ett tyskt IT-säkerhetsbolag som utvecklar och erbjuder som Security-as-a-Service avancerade cybersäkerhetslösningar som automatiskt identifierar och motverkar cyberattacker. Myra Security är ett internationellt ledande företag när det kommer till skydd av kritisk infrastruktur och företag verksamma på marknader med hård reglering, som myndigheter och finansmarknadsbolag. På Myra Securitys kundlista finns bland annat tyska delstatsregeringar, kommersiella banker, försäkringsbolag, telekom och säkerhetsföretag.

Concejos ägarandel: 5,2%



XENERGIC AB

Xenergiec är ett svenskt teknikbolag som har utvecklat en ny generation cacheminnen (arbetsminnen) med väsentligt reducerad energiförbrukning för integrerade kretsar. Bolagets minneslösningar används för temporär datalagring och för att optimera prestanda i högpresterande mikroprocessorer.

Kärnan i Xenergies innovation är en ny minnesarkitektur och design som möjliggör betydande energieffektivisering jämfört med konventionella lösningar. Detta skapar förutsättningar för längre batteritid i batteridrivna enheter samt minskad energiförbrukning i en rad elektronikprodukter.

Under 2025 porterades Xenergies IP till Samsung Foundrys 5-nanometersteknik, vilket möjliggör integration i avancerade systemkretsar och högpresterande processorer, exempelvis för AI-applikationer och datacenter.

Utöver tillämpningar i konsument- och industrielektronik har teknologin därmed potential att bidra till avsevärda energibesparingar i datacenter och andra beräkningsintensiva miljöer, där energieffektivitet är en central konkurrens- och hållbarhetsfaktor.

Concejos ägarandel: 23,3% kapital, 18,3% röster.



GREENELY AB (PUBL)

Greenely är ett svenskt bolag som erbjuder konsumenterna en energihanteringsplattform med smart tidsstyrning av elproducerande och elförbrukande enheter samt möjligheten till nätbalansering och virtuell kraftverksteknik (VPP) för bostäder. Bolaget ses som en av Sveriges mest innovativa utmanare på elmarknaden med fokus på digitalisering av elkonsument och smart energihantering. Greenelys integrerade mobilapplikation gör det möjligt för konsumenterna att automatiskt styra och optimera sin energiförbrukning efter när el är billigast samtidigt som de bidrar till den övergripande stabiliteten i elsystemet.

Concejos ägarandel: 1,7%.



URBAN MINERS AB

Svenskt industribolag, grundat 2021, vars affärsidé är återvinning och materialhantering där metaller, framför allt koppar, ädelmetaller och sällsynta jordartsmetaller, återvinns genom utvinning ur elektronikskrot. Urban Miners köper in osorterat elektronikskrot i form av IT- och telekomutrustning, hårdvara från datacenter samt annan elektronik som demonteras och sorteras. Det sorterade materialet säljs sedan vidare till olika smältverk i främst Europa och Asien för raffinering och fortsatt återanvändning. Urban Miners säkerställer spårbarhet och dokumentation genom hela processen, vilket ger certifierade och verifierbara rapporter för kunder som behöver stöd för sina hållbarhetsmål och klimatredovisningar.

Concejos ägarandel: 6,8%.



Aktieinformation

Concejo-aktien

Concejos B-aktie introducerades på Stockholmsbörsens O-lista i maj 1994, då med företagsnamnet Consilium. 1995 registrerades aktien på Stockholmsbörsens A-lista.

Under 2003 återgick aktien till notering på O-listan. Numera handlas Concejos aktie på Nasdaq Stockholm, Small Cap-listan.

Aktiekapitalet i Concejo uppgick per den 31 december 2025 till 58 511 015 kronor fördelat på 11 702 203 aktier, med ett kvotvärde av 5,00 kronor. Aktier av serie A (907 490 st) berättigar till 10 röster och aktier av serie B (10 794 713 st) till 1 röst. Alla aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinster.

Under 2024 hade Concejo ett avtal med Carnegie Investment Bank AB avseende likviditetsgaranti för bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Syftet var att stärka likviditeten i handeln och säkerställa en kontrollerad spread mellan köp- och säljkurs. Avtalet avslutades den 30 december 2024, och från och med 2025 bedrivs handeln i Concejos aktie utan likviditetsgarant.

Kursutveckling

Under 2025 ökade aktiens värde med 7,7 procent, från 44,40 kronor till 47,80 kronor. Under samma tid har index där Concejo ingår utvecklats enligt följande: OMX Stockholm (PI) har ökat med 9,5 procent, OMX Stockholm Small Cap (PI) har minskat med 2,1 procent och OMX Stockholm Industrial Goods & Services (PI) har ökat med 11,1 procent. Concejo har under året som högst betalats med 54,40 kronor och som lägst med 32,01 kronor. Vid utgången av 2025 uppgick Concejos börsvärde till 516 MSEK (479).

Omsättning

Under året gjordes 9 509 avslut i Concejo B. 1 150 956 aktier omsattes till ett värde av 50 096 733 SEK. Omsättningshastigheten uppgick till 10,7 procent.

Aktieägare

Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2025 till 4 738 stycken (5 659).

Utdelningspolitik

Concejos styrelse har fastställt att den ordinarie utdelningen över tid ska uppgå till cirka en fjärdedel av årets resultat efter skatt.

Utdelning förutsätter att verksamhetens kassaflöde överstiger bolagets behov av medel för investeringar samt upprätthållande av en ändamålsenlig kapitalstruktur.

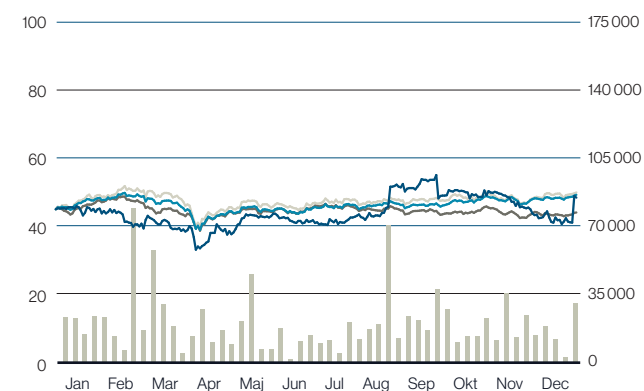
Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning för räkenskapsåret 2025 lämnas med 1,00 kr per aktie i ordinarie utdelning (0,00). En extra utdelning om 7,00 kr per aktie, totalt 81,9 MSEK, utbetalades den 30 september 2025 efter att innehavet i Berner Industrier avyttrats med god avkastning.

Direktavkastning

Styrelsens förslag till ordinarie utdelning, tillsammans med den extra utdelningen i september 2025, innebär att direktavkastningen för 2025 uppgick till 16,7 procent baserat på en aktiekurs om 47,80 kr vid räkenskapsårets slut.

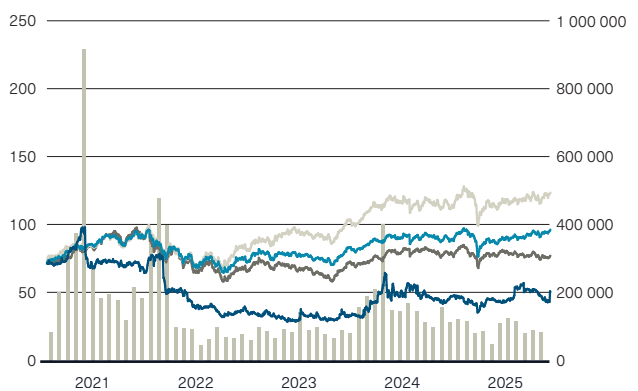
Kursutveckling 2025



Antal omsatta aktier per vecka

Concejo B OMX Stockholm PI OMX Stockholm Small Cap PI

Kursutveckling 2021–2025



Antal omsatta aktier per månad

OMX Stockholm Industrial Goods & Services PI

**Aktiedata**

	2025	2024	2023
Börskurs, SEK	47,80	44,40	30,15
Resultat per aktie, SEK	4,31	-3,97	1,39
P/E-tal	11,09	neg.	21,69
Eget kapital per aktie, SEK	52,64	57,55	65,07
Ordinarie utdelning per aktie, SEK ¹⁾	1,00	0,00	0,00
Extra utdelning per aktie, SEK	7,00	0,00	3,00
Direktavkastning, % ¹⁾	16,7 %	0,0 %	10,0 %
Antal aktier, noterade	10 794 713	10 794 713	10 794 713
Antal aktier, totalt	11 702 203	11 702 203	11 702 203
Antal röster, totalt	19 869 613	19 869 613	19 869 613
Antal aktieägare, totalt	4 738	5 659	6 413

¹⁾ Föreslagen utdelning**De största aktieägarna**

2025-12-31	A-aktier	B-aktier	Innehav	Röster
Platanen Holding AB	907 490	5 264 340	52,7 %	72,2 %
MCT Brattberg		2 205 000	18,8 %	11,1 %
Magnus Valhquist		527 728	4,5 %	2,7 %
Rickard Bergengren		250 000	2,1 %	1,3 %
Avanza Pension		141 642	1,2 %	0,7 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB		99 984	0,9 %	0,5 %
Birgitta Lundell		86 545	0,7 %	0,4 %
Jonas Johansson		81 000	0,7 %	0,4 %
Håkan Andersson		65 700	0,6 %	0,3 %
Sten Åke Markusson		59 735	0,5 %	0,3 %
	907 490	8 781 674	82,7 %	89,9 %

Aktieinformation Concejo AB (publ)

Aktienotering, Nasdaq Stockholm, Small Cap
Kortnamn, CNCJO B
ISIN-kod, SE0000236382
ICB-kod, 5020
Sektor, Industrial Goods and Services
Totalt antal noterade aktier, 10 794 713 st
Högsta betalkurs 2025, 54,40 SEK (23 sept)
Lägsta betalkurs 2025, 32,01 SEK (7 apr)
Slutkurs 2025-12-31, 47,80 SEK
Börsvärde 2025-12-31, 516 MSEK

IR-kontakt

Carl Adam Rosenblad, vd och koncernchef
Telefon: 070-811 65 50
E-post: ca.rosenblad@concejo.se

Lisa Karlsson, CFO
Telefon: 076-282 78 30
E-post: lisa.karlsson@concejo.se

Finansiell kalender

Årsstämma, 2026-05-12
Delårsrapport Q1 jan–mars, 2026-05-12
Delårsrapport Q2 jan–juni, 2026-08-20
Delårsrapport Q3 jan–september, 2026-11-17



Alternativa nyckeltal

Concejos användning av alternativa nyckeltal

Concejo-koncernen presenterar ett antal alternativa nyckeltal i årsredovisningen. De alternativa nyckeltalen har inte fått en mer framträdande placering än de mått som är hänförliga till de finansiella rapporterna. Även om de alternativa nyckeltalen ligger utanför IFRS definitioner ger de värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning, för utvärdering av bolagets resultat och finansiella ställning. Vidare anses de nödvändiga för att kunna följa utvecklingen av koncernens övergripande finansiella mål.

Avstämning av alternativa nyckeltal mot de finansiella rapporterna	Jan–dec	Jan–dec
Belopp i MSEK (om inte annat anges)	2025	2024
<i>Eget kapital per aktie</i>		
Eget kapital	616,0	673,5
Genomsnittligt antal aktier (i tusental)	11 702,2	11 702,2
Eget kapital per aktie (SEK)	52,64	57,55
<i>Soliditet</i>		
Eget kapital	616,0	673,5
Balansomslutning	806,3	1 053,9
Soliditet	76%	64%
<i>Nettoskuld</i>		
Långfristiga skulder till kreditinstitut	14,5	25,7
Långfristiga leasingskulder	8,8	25,6
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	3,8	20,8
Kortfristiga leasingskulder	7,0	14,5
Spärrade likvida medel		
i finansiella anläggningstillgångar	-	-1,2
Kortfristiga placeringar	-73,2	-95,5
Likvida medel	-76,0	-101,3
Summa nettoskuld	-115,1	-111,4
Nettoskuldsättningsgrad¹	-19%	-17%

¹⁾ Den negativa nettoskulden innebär att koncernen har en nettokassa.

Definitioner

EBIT

Resultat före finansiella intäkter och finansiella kostnader och skatt. Syftet med det alternativa nyckeltalet är att mäta verksamhetens rörelse-resultat.

EBT

Resultat efter finansiella poster. Syftet med det alternativa nyckeltalet är att analysera verksamhetens lönsamhet inklusive finansiella aktiviteter.

Eget kapital

Med eget kapital avses eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med totalt antal aktier. Syftet med det alternativa nyckeltalet är att få en bättre förståelse för Concejos substansvärde.

Nettoskuld

Räntebärande skulder inklusive leasingskulder minus räntebärande tillgångar och likvida medel. För avstämning av nettolåneskuld hänvisas till not 18. Nettoskulden används för att följa skuldutvecklingen och se storleken på återfinansieringsbehovet. Måttet utgör en komponent i nettoskuldsättningsgraden.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuld i relation till eget kapital. Nettoskuld-sättningsgrad mäter i vilken utsträckning bolaget finansieras av lån. För avstämning av nettolåneskuld-sättningsgraden hänvisas till not 18.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Syftet med det alternativa nyckeltalet är att visa hur stor andel av tillgångarna som finansierats med eget kapital.



Förvaltningsberättelse

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Concejo AB (publ), med organisationsnummer 556480-3327, avger härmed koncernredovisning och årsredovisning för verksamhetsåret 2025. Företaget är ett aktiebolag vars B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Sverige, och har hemvist i Nacka, Sverige.

Beskrivning av verksamheten

Concejos målsättning är att skapa långsiktiga värden genom att äga och utveckla verksamheter med entreprenörskap som grund.

Koncernen var under 2025 indelad i två affärsområden:

- Concejo Industrier – Industriverksamheten
- SBF Fonder – Fondverksamheten

Industriverksamheten är i huvudsak inriktad på säkerhetsprodukter och -system för att förhindra och bekämpa bränder och explosioner. Industriverksamheten finns på ungefär 30 geografiska marknader och kunderna är verk samma inom energisektorn, både traditionella sektorer som olje- och gasindustrin och nya som förnybar energi, exempelvis i form av havsbaserad vindkraft, gruvindustrin samt inom marinmarknaden.

Industriverksamheten var under 2025 organiserad i tre rörelsedrivande enheter:

- Firenor International, som erbjuder olika typer av säkerhetssystem för aktiv brandbekämpning med huvudkontor i Norge och verksamhet på en global marknad.
- Optronics Technology, som erbjuder optiska gasdetektorer för olika industriapplikationer, främst för olje- och gasmarknaden, marinmarknaden och gruvnäringen.
- ACAF Systems, som erbjuder en lösning för effektiv användning av fluorfritt och biologiskt nedbrytbart brandbekämpningsskum, framför allt till kunder inom kraftindustrin, olje- och gasindustrin, flygindustrin, gruvnäringen och till petrokemiska anläggningar.

Fondverksamheten består av SBF Fonder som är en förvaltare av investeringsfonder enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. SBF Fonders affärsidé är att skapa värden som håller i generationer för investerare, ägare och hyresgäster genom att förvalta och utveckla bostäder för att möta framtidens behov och möjliggöra hem för livet. SBF Fonder förvaltar två fonder, SBF Fond XV (tidigare benämnd SBF Institutionsfond) som är riktad till institutionella investerare samt SBF XIV (tidigare benämnd som SBF Bostad), som är noterad på NGM Nordic AIF och framför allt inriktad sig till privatpersoner.

Övriga investeringar består av långsiktiga investeringar i noterade och onoterade aktier och andelar med en ägarandel mindre än 20 procent samt intressebolagen Envigas AB och SAL Navigation.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för 2025 uppgick till 522,0 MSEK (576,3) och rörelseresultatet (EBIT) till 7,6 MSEK (-41,3).

Nettoomsättningen för Firenor International uppgick under 2025 till 356,7 MSEK (274,9), vilket motsvarar en ökning på 29,8 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 25,8 MSEK (16,6).

Nettoomsättningen för Optronics Technology uppgick under 2025 till 44,6 MSEK (76,5), vilket motsvarar en minskning på 41,7 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till -20,6 MSEK (-21,1).

Nettoomsättningen för ACAF Systems uppgick under 2025 till 50,8 MSEK (16,9), vilket motsvarar en ökning på 200,6 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 12,5 MSEK (-1,9).

Nettoomsättningen för SBF Fonder uppgick under 2025 till 77,2 MSEK (63,2), vilket motsvarar en ökning på 22,2 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 12,4 MSEK (1,5).

Från och med 2025 redovisas SAL Navigation som ett intresseföretag och konsolideras därmed inte längre i koncernen. Resultatandelen från intresseföretaget SAL Navigation uppgick till -0,8 MSEK.

Resultatandelen från intresseföretaget Envigas uppgick till -9,5 MSEK (-12,9).

Resultatet från övriga aktier och andelar uppgick under perioden till 40,2 MSEK (-10,7), främst hänförligt till realiserad värdeförändring vid avyttring av aktierna i Berner Industrier.

Koncerngemensamma kostnader uppgick till -25,8 MSEK (-33,7).

Resultat efter finansiella poster (EBT) uppgick till 51,6 MSEK (-50,1). Årets resultat uppgick till 46,8 MSEK (-52,8).

Finansiell ställning, likviditet och kassaflöde

Soliditeten uppgick vid årets utgång till 76 procent, jämfört med 64 procent vid årets ingång. Likvida medel uppgick vid årets utgång till 76,0 MSEK (101,3) och kortfristiga placeringar till 73,2 MSEK (95,5). Kortfristiga placeringar var i huvudsak placerade i börsnoterade aktier.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 18,6 MSEK (-13,2). Under året uppgick investeringar i långfristiga noterade och onoterade värdepapper till 15,4 MSEK och avyttringar till 99,1 MSEK. Avyttringarna avser huvudsakligen innehavet i Berner Industrier.

Personal

Antal anställda inom koncernen uppgick till 183 vid periodens utgång, jämfört med 258 vid årets ingång. Antal anställda vid årets ingång inkluderar 38 anställda i SAL Navigation och 63 anställda i Firenors landbaserade verksamhet i Mellanöstern.

Investeringar

Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar har under året uppgått till 21,0 MSEK (19,4).

Utveckling

Flera av Concejos hel- och delägda verksamheter är kunskapsföretag med målsättning att ligga i framkant av teknikutvecklingen inom valda nischer. Utveckling av produkter, system och produktionsteknik är därför ett prioriterat område.

Kvalitet

Samtliga produktbolag är certifierade enligt ISO 9001-standard eller motsvarande, och vissa enligt miljöstandard ISO 14001.

Hållbarhetsrapport

Concejo ser hållbarhetsfrågor som centrala för verksamhetens långsiktiga utveckling och konkurrenskraft. I enlighet med 6 kap. 10–14 §§ årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före 1 juli 2024 och med inspiration från den frivilliga hållbarhetsrapporteringsstandard för icke-listade små och medelstora bolag (VSME) har Concejo valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 57–63.

Bolagsstyrningsrapport

Concejo har med stöd av årsredovisningslagen 6 kap 8 § upprättat en bolagsstyrningsrapport som en från årsredovisningen avskild rapport. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidorna 53–55.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer består av bland annat affärsmässiga risker och finansiella risker. Affärsmässiga risker kan avse större exponeringar mot enskilda branscher eller företag, tex stora vindkraftsprojekt beroende av politiska beslut och finansiering. Finansiella risker finns bland annat i Concejos kassaförvaltning och i investeringar i noterade och onoterade långfristiga innehav. Riskerna består bland annat av aktiekurs- och ränterisk avseende noterade aktier och andra värdepapper samt ändrade marknadsförutsättningar i både noterade och onoterade aktier och andelar. Concejo kan

också påverkas av det geopolitiska läget i världen, till exempel på grund av händelser som Rysslands invasion av Ukraina och konflikter i Mellanöstern. Hantering av risker, riskhantering och riskexponering beskrivs närmare i detalj i not 18.

De finansiella riskerna för moderbolaget är främst relaterade till förändringar i räntor och likviditet då exponeringen mot olika valutor är begränsad och majoriteten av kostnaderna är i svenska kronor. Finansiella risker finns också i moderbolagets kassaförvaltning och i investeringar i noterade och onoterade långfristiga innehav. Riskerna består bland annat av aktiekurs- och ränterisk avseende noterade aktier och andra värdepapper.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2025 fastställdes att arvode om 1 100 000 kronor ska utgå till styrelsen att fördelas inom styrelsen med 300 000 kronor till styrelsens ordförande och 200 000 kronor vardera till externa styrelseledamöter. Årsstämman beslutade vidare om principer för ersättning till ledande befattningshavare som i huvudsak innebär att för ledande befattningshavare ska marknadsmissiga löner och övriga anställningsvillkor tillämpas. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av grundlön inklusive bilförmån och eventuellt förekommande bonus.

Pension utgår motsvarande gällande ITP-plan. Bonus är baserad på finansiella mål och utgår med maximalt tre månadslöner.

De riktlinjer som antogs vid årsstämman har följts utan avvikelse, och samtliga ersättningar som betalats ut överensstämmer med riktlinjerna. I not 3 framgår antal anställda i olika länder samt löner och ersättningar. Concejos ersättning till ledande befattningshavare utgörs av följande komponenter; fast lön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner.

Den 10 januari 2022 beslutade en extra bolagsstämma om ett incitamentsprogram till ledande befattningshavare, se not 24. Teckningsoptionerna har en intjänandeperiod om 5 år, varefter innehavaren har rätt att utnyttja optionerna för teckning av aktier under en period om två månader. Det utestående optionsprogrammet påverkar inte utspädning av antalet aktier per 2025-12-31.

Styrelsens förslag till riktlinjer

för ersättning till ledande befattningshavare

Följande riktlinjer omfattar verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare i Concejo-koncernen ("bolaget"). Efter att riktlinjerna antagits av årsstämman ska dessa tillämpas på ersättningar som avtalas samt på förändringar i redan avtalade ersättningar. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman, så som exempelvis aktierelaterad ersättning.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Concejos övergripande mål är att skapa värde för aktieägarna. En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade ledande befattningshavare. Det i sin tur förutsätter att bolaget kan erbjuda en konkurrenskraftig totalersättning, som möjliggörs genom dessa riktlinjer. Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi samt långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Ersättningskomponenter och andra villkor

Totalersättningen ska vara marknadsmässig och kan bestå av följande komponenter: fast grundlön, kontantbaserad rörlig lön, pension samt andra förmåner. Utöver vad som fastställs i riktlinjerna kan bolagsstämman besluta om exempelvis aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar. Grundlön ska vara individuellt bestämd och baserad på den ledande befattningshavarens ansvarsområden och erfarenhet. Kriterier för utbetalning av rörlig lön ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den årliga rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 40 procent av fast årslön. Rörlig lön är ej pensionsgrundande.

Bolagsledningens pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på den marknad respektive befattningshavare är verksam, maximalt 35 procent av fast årslön inklusive semesterersättning, och baseras på premiebestämda pensionslösningar, om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension.

Andra förmåner kan inkludera bilförmån, samt ytterligare försäkringar som exempelvis sjukvårdsförsäkring. Premier och andra kostnader av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 5 procent av den fasta årslönen.

Styrelsen kan besluta om ytterligare rörlig ersättning vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå i syfte att rekrytera eller behålla personal, eller som ersättning för extraordinär arbetsinsats utöver ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga 100 procent av individens årliga totalersättning. Vidare får sådan ersättning inte betalas ut mer än en gång per år och individ.

Upphörande av anställning

Uppsägningstid för medlem av bolagsledningen ska på bolagets initiativ vara högst 12 månader, och på individens initiativ högst 6 månader.

Kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning

Den rörliga ersättningen ska belöna uppfyllelsen av förbestämda och mätbara kriterier, finansiella eller icke-finansiella, som tydligt relaterar till bolagets finansiella eller icke-finansiella mål. Kriterierna ska främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutas sker en utfallsbedömning. Styrelsen ansvarar härvid för utfallsbedömningen för verkställande direktören samt övriga medlemmar i bolagsledningen. Bedömning baseras för finansiella mål på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocess för att fastställa, utvärdera och tillämpa riktlinjerna

Styrelsen har ett ersättningsutskott. Utskottet har i uppgift att lägga fram förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta ett förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslag till beslut vid årsstämman, vilket senast skedde vid årsstämman 2025. Ersättningsutskottet ska vidare följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagets ledning och tillämpningen av riktlinjerna sett till ersättningsnivåer och strukturer. Vid styrelsens behandling av, och beslut i, ersättningsrelaterade frågor närvarar inte medlemmar ur bolagsledningen i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

Händelser efter periodens utgång

Den 7 januari slutförde Concejo försäljningen av sin ägarandel om 71,3 procent i Optronics Technology AS till Detector Electronics (Det-Tronics) enligt avtalet från den 23 december 2025. Transaktionen ger en nettolikvid om cirka 150 MSEK, varav cirka 90 MSEK utgör en långfristig räntebärande fordran, och väntas medföra en realisa-

tionsvinst om cirka 140 MSEK under första kvartalet 2026. Tilläggsköpeskillingen kan, i dagens värde, uppgå till cirka 140 MSEK och realiserats tidigast om tre till fyra år. Med hänsyn till den osäkerhet som föreligger avseende uppfyllandet av villkoren har tilläggsköpeskillingen per balansdagen värderats till 0 SEK.

Moderbolaget

Concejo AB (publ), org.nr. 556480–3327, är moderbolag för verksamheten inom Concejo med koncerngemensamma funktioner.

Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick till 72,5 MSEK vid periodens utgång.

Årsstämman den 13 maj 2025 beslutade att ingen utdelning lämnas.

Bolaget har ett långsiktigt incitamentsprogram (LTI 2022) baserat på teckningsoptioner riktade till ledande befattningshavare. Vid utnyttjande av samtliga 325 000 teckningsoptioner motsvarar programmet en utspädning om cirka 2,7 procent av det totala antalet aktier och cirka 1,6 procent av rösterna i bolaget.

Concejo-aktien

Aktiekapitalet i Concejo uppgick per den 31 december 2025 till 58,5 MSEK (58,5), fördelat på 11 702 203 aktier. A-aktien motsvarar 10 röster och B-aktien motsvarar 1 röst. Alla aktier har lika rätt till bolagets tillgångar och resultat. Det finns inga begränsningar avseende överlåtelse av aktier, rösträtter eller rätten att delta i årsstämman. Bolaget har inte heller ingått några väsentliga avtal som kan påverkas, förändras eller upphöra om kontrollen över bolaget skulle förändras till följd av ett offentligt bud om att förvärva aktier i bolaget. Bolaget har inte kännedom om några avtal mellan aktieägare som skulle kunna begränsa rätten att överlåta aktier. Det finns inte heller några bestämmelser i bolagsordningen avseende utnämning eller entledigande av styrelseledamöter eller avtal mellan bolaget och styrelseledamöter eller anställda angående utbetalning av ersättningar om sådana personer lämnar sina poster, eller om anställningen avslutas till följd av ett offentligt bud att förvärva bolaget. Concejo har 4 738 aktieägare (5 659). De tre röstmässigt största aktieägarna per den 31 december 2025 var Platanen Holding AB med 72,2 procent, MCT Brattberg AB med 11,1 procent och Magnus Vahlquist med 2,7 procent. För information om de större aktieägarna, se sid 17.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår årsstämman 1,00 SEK (0,00) i ordinarie utdelning. För mer information om styrelsens förslag till vinstdisposition, se not 37.

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2, 22	522,0	576,3
Kostnader för sålda varor	26	-300,4	-347,2
Bruttovinst		221,6	229,1
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	26	-42,6	-54,0
Administrationskostnader	3, 4, 12, 13, 26, 31	-168,2	-185,2
Utvecklingskostnader	12, 26	-8,4	-33,6
Nedskrivning av kundfordringar	26	0,0	7,9
Resultat från andelar i intresseföretag	16	-10,3	-12,9
Omvärdering dotterbolag intresseföretag		13,6	-
Övriga rörelseintäkter		3,4	7,5
Övriga rörelsekostnader		-1,5	-0,1
Rörelseresultat (EBIT)		7,6	-41,3
Finansiella intäkter	7	4,1	3,9
Värdeförändring på kortfristiga placeringar	7	2,3	5,3
Resultat från övriga aktier och andelar	5	40,2	-10,7
Finansiella kostnader	6, 8	-2,6	-7,3
Resultat efter finansiella poster (EBT)		51,6	-50,1
Inkomstskatter	10, 11	-4,8	-2,7
Årets resultat		46,8	-52,8
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Omräkningsdifferenser		-21,4	0,0
Årets övrigt totalresultat		-21,4	0,0
Årets totalresultat		25,4	-52,8
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		50,4	-46,4
Innehav utan bestämmande inflytande		-3,6	-6,4
Summa årets resultat		46,8	-52,8
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		27,8	-46,4
Innehav utan bestämmande inflytande		-2,4	-6,4
Summa totalresultat för året		25,4	-52,8
Resultat per aktie			
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	34	4,31	-3,97

Koncernens rapport över finansiell ställning

Tillgångar, skulder och eget kapital per 31 december, MSEK	Not	2025	2024
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	12		
Maskiner och andra tekniska anläggningar		9,7	9,7
Inventarier, verktyg och installationer		6,0	7,6
Nyttjanderättstillgångar	6	15,9	40,5
Summa materiella anläggningstillgångar		31,6	57,8
Immateriella anläggningstillgångar	13		
Balanserade utvecklingskostnader		18,0	94,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar		5,9	7,7
Goodwill		48,3	138,9
Summa immateriella anläggningstillgångar		72,2	240,8
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	16	111,5	34,8
Övriga aktier och andelar	17	156,1	208,2
Långfristiga fordringar	33	8,5	12,7
Summa finansiella anläggningstillgångar		276,1	255,7
(Varav spärrade likvida medel i långfristiga fordringar)	29	(-)	(1,2)
Summa anläggningstillgångar		379,9	554,3
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	55,1	116,0
Avtalstillgångar	22	12,3	39,4
Kundfordringar	21	100,5	106,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	5,4	11,1
Övriga fordringar		17,9	29,9
Kortfristiga placeringar	19	73,2	95,5
Likvida medel ¹⁾		76,0	101,3
Summa omsättningstillgångar		340,4	499,6
Tillgångar som innehas för försäljning	14	86,0	-
Summa tillgångar		806,3	1 053,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	24		
Aktiekapital		58,5	58,5
Övrigt tillskjutet kapital		208,9	208,9
Övriga reserver		-19,6	3,0
Balanserat resultat, inkl. årets resultat		368,2	403,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		616,0	673,5
Innehav utan bestämmande inflytande		2,5	61,6
Summa eget kapital		618,5	735,1
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18, 27	14,5	25,7
Långfristiga skulder	18, 27	8,1	30,0
Långfristiga leasingskulder	6, 27	8,8	25,6
Övriga avsättningar	25	6,1	14,4
Summa långfristiga skulder		37,5	95,7
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		33,6	69,8
Avtalsskulder	22	19,6	-
Uppskjutna skatteskulder	10	5,9	10,2
Skulder till kreditinstitut	18	3,8	20,8
Kortfristiga leasingskulder	6, 18	7,0	14,5
Övriga skulder		14,4	14,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	53,7	93,1
Summa kortfristiga skulder		138,0	223,1
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	14	12,3	-
Summa eget kapital och skulder		806,3	1 053,9

¹⁾ Likvida medel utgörs av kassa och bank.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							Summa eget kapital
	Not	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2025	24	58,5	208,9	3,0	403,1	673,5	61,6	735,1
Årets resultat		–	–	–	50,4	50,4	-3,6	46,8
Årets övrigt totalresultat		–	–	-22,6	–	-22,6	1,2	-21,4
Årets totalresultat		0,0	0,0	-22,6	50,4	27,8	-2,4	25,4
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</i>								
Avyttring av delägt dotterbolag		–	–	–	–	0,0	-60,1	-60,1
Utdelning		–	–	–	-81,9	-81,9	–	-81,9
Innehav utan bestämmande inflytande, andel av eget kapital		–	–	–	-3,4	-3,4	3,4	0,0
Utgående balans per 31 december 2025		58,5	208,9	-19,6	368,2	616,0	2,5	618,5

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							Summa eget kapital
	Not	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2024	24	58,5	208,5	3,0	491,5	761,5	62,1	823,6
Årets resultat		–	–	–	-46,4	-46,4	-6,4	-52,8
Årets övrigt totalresultat		–	–	0,0	–	0,0	0,0	0,0
Årets totalresultat		–	–	0,0	-46,4	-46,4	-6,4	-52,8
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</i>								
Optioner		–	0,4	–	–	0,4	–	0,4
Utdelning		–	–	–	-35,1	-35,1	–	-35,1
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–	–	–	-1,0	-1,0
Innehav utan bestämmande inflytande, andel av eget kapital		–	–	–	-6,9	-6,9	6,9	0,0
Utgående balans per 31 december 2024		58,5	208,9	3,0	403,1	673,5	61,6	735,1

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		7,6	-41,3
Ej kassaflödespåverkande poster	32	11,2	39,9
Erhållen ränta		4,1	3,9
Erlagd ränta		-2,6	-7,3
Betald inkomstskatt		-1,5	-0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		18,8	-5,4
Ökning/minskning varulager och pågående entreprenaduppdrag		30,0	30,1
Ökning/minskning kundfordringar		-21,5	-29,6
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-3,5	-11,1
Ökning/minskning leverantörsskulder		-14,0	-4,0
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		8,8	6,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		18,6	-13,2
Investeringsverksamheten			
Investering i materiella anläggningstillgångar		-2,5	-1,9
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-18,5	-17,5
Avyttring övriga kortfristiga placeringar		24,6	54,7
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		-15,4	-23,0
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar		99,1	5,4
Ökning/minskning av övriga finansiella anläggningstillgångar		0,0	3,4
Utdelning från övriga aktier och andelar		7,7	4,9
Förvärv av dotterbolag och andra affärsenheter efter avdrag för förvärvade likvida medel	35	-15,0	-14,1
Avyttring av dotterbolag		-10,9	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		69,1	11,9
Finansieringsverksamheten			
	18		
Ökning av långfristiga skulder till kreditinstitut		6,2	-
Amortering av skulder till kreditinstitut		-26,0	-41,6
Ökning/minskning av checkräkningskredit		-2,7	-1,3
Inbetalda syntetiska aktier		-	3,6
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-1,0
Betald utdelning till aktieägarna		-81,9	-35,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-104,4	-75,4
Årets kassaflöde			
		-16,7	-76,7
Likvida medel vid årets början ¹⁾		101,3	176,8
Valutakursdifferenser i likvida medel		-4,1	1,2
Likvida medel vid årets slut¹⁾		80,5	101,3
Tillgångar som innehas för försäljning		-4,5	-
Likvida medel i BR efter justering för tillgångar som innehas för försäljning		76,0	-

¹⁾ Likvida medel utgörs av kassa och bank.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2025	2024
Administrationskostnader	3, 4, 12, 31	-26,8	-33,2
Övriga rörelseintäkter		6,7	9,3
Rörelseresultat		-20,1	-23,9
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	63,5	30,8
Resultat från andelar i koncernföretag	9	16,2	-3,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-8,0	-5,0
Resultat efter finansiella poster		51,6	-1,2
Skatt på årets resultat	10, 11	-	-
Årets resultat		51,6	-1,2

Årets resultat överensstämmer med totalresultatet.

Moderbolagets balansräkning

Tillgångar, skulder och eget kapital per 31 december, MSEK	Not	2025	2024
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	12	0,2	0,4
Summa materiella anläggningstillgångar		0,2	0,4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	144,9	95,0
Övriga aktier och andelar	17	35,3	94,1
Summa finansiella anläggningstillgångar		180,2	189,1
Summa anläggningstillgångar		180,4	189,5
Omsättningstillgångar			
<i>Fordringar m.m.</i>			
Fordringar hos koncernföretag		549,9	535,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	0,8	0,8
Övriga kortfristiga fordringar		2,1	11,2
Kortfristiga placeringar	18, 19	66,8	90,8
Kassa och bank		5,7	9,3
Summa omsättningstillgångar		625,3	647,3
Summa tillgångar		805,7	836,8
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		58,5	58,5
Reservfond		31,7	31,7
Summa bundet eget kapital		90,2	90,2
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		631,5	714,6
Årets resultat		51,6	-1,2
Summa fritt eget kapital		683,1	713,4
Summa eget kapital		773,3	803,6
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		1,1	1,0
Skulder till koncernföretag		25,4	24,0
Övriga skulder		2,5	1,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	3,4	6,8
Summa kortfristiga skulder		32,4	33,2
Summa eget kapital och skulder		805,7	836,8

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2025	24	58,5	31,7	713,4	803,6
Utdelning		-	-	-81,9	-81,9
Årets resultat		-	-	51,6	51,6
Utgående balans per 31 december 2025		58,5	31,7	683,1	773,3

MSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2024	24	58,5	31,7	749,7	839,9
Utdelning		-	-	-35,1	-35,1
Årets resultat		-	-	-1,2	-1,2
Utgående balans per 31 december 2024		58,5	31,7	713,4	803,6

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-20,1	-23,9
Ej kassaflödespåverkande poster	32	0,3	0,3
Erhållen ränta		11,1	22,0
Erhållen utdelning		7,7	3,2
Erlagd ränta		-0,1	-0,2
Betald inkomstskatt		-0,9	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2,0	1,4
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-38,5	-86,3
Ökning/minskning leverantörsskulder		0,1	0,5
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-0,9	8,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-41,3	-76,2
Investeringsverksamheten			
Avyttring av kortfristiga placeringar		24,0	50,0
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		-3,9	-4,7
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar		99,5	4,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		119,6	49,9
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-81,9	-35,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-81,9	-35,1
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början ¹⁾		9,3	70,7
Likvida medel vid årets slut¹⁾		5,7	9,3

¹⁾ Likvida medel utgörs av kassa och bank.



Noter

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Concejo AB (publ) med organisationsnummer 556480–3327, är ett börsnoterat aktiebolag registrerat i Sverige. Bolagets säte är i Nacka med adress Västra Finnbodavägen 2, 131 30 Nacka. Bolagets B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och ingår i small-cap-listan.

Platanen Holding AB:s innehav av aktier i Concejo AB (publ) motsvarar 52,74 procent av samtliga aktier och 72,17 procent av det totala röstvärdet. Platanen Holding AB (556925–1225) är således formellt moderbolag till Concejo AB (publ).

Koncernredovisningen omfattar perioden 1 januari–31 december 2025 (jämförelseperioden 1 januari–31 december 2024). Samtliga belopp i MSEK där ej annat anges.

Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

De väsentligaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen omfattar Concejo AB (publ) och dess dotterföretag.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, IFRS® Redovisningsstandarder och IFRIC® tolkningsuttalanden sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget följer koncernens redovisningsprinciper med undantag för de tvingande regler som framgår i Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets redovisningsprinciper finns beskrivna på sidan 32.

Förändringar i redovisningsprinciper

Det finns inga nya IFRS redovisningsstandarder eller IFRIC® tolkningar som har gett väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning under räkenskapsåret 2025. Inga nyutkomna IFRS redovisningsstandarder eller IFRIC tolkningar har tillämpats i förtid.

Under räkenskapsåret 2025 har koncernen tillämpat IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter avseende Optronics Technology AS. Klassificeringen gjordes efter att ett bindande avtal om avyttring ingicks i december 2025. I övrigt har inga förändringar i redovisningsprinciper haft väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Det finns inte heller några förändringar i redovisningsprinciper som kommer ha väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning under det räkenskapsår som börjar 1 januari 2026.

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements med tillämpning från januari 2027 förändrar främst tre nyckelområden:

- strukturen på resultaträkningen,
- införandet av upplysningar om resultatmått som rapporteras utanför företagets finansiella rapporter "management-defined performance measures" (MPM)
- förbättrad aggregering och disaggregering av informationen i de primära rapporterna och noterna.

Nedan följer ett urval av de förändringar som kommer ske avseende Concejos finansiella rapporter. Resultaträkningen kommer att delas i tre kategorier – rörelse, investering och finansiering. Erhållna räntor samt resultat från andelar i intresseföretag kommer att presenteras i investeringsverksamheten. Upplysningar om MPM:er kommer att lämnas samlat i en not. Avseende startpunkten för kassaflödet enligt den indirekta metoden kommer startpunkten fortsatt vara rörelseresultatet. Erhållna räntor och utdelningar kommer att presenteras i investeringsverksamheten medan betalda räntor och utdelningar kommer att presenteras i finansieringsverksamheten. Den fulla analysen av effekterna av IFRS 18 är ännu inte avslutad.

Källor till osäkerhet i uppskattningar

De uppskattningar som gjorts med hjälp av antaganden om framtiden och andra viktiga källor med osäkerhet som kan innebära en betydande risk för väsentlig justering på koncernens redovisade tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår är nedanstående:

- Antaganden för beräkning av upparbetad vinstdelning i SBF Fonder, för ytterligare information, se avsnitt Intäktsredovisning, Upparbetad vinstdelning i SBF Fonder i not 1.

Omräkning av utländsk valuta

Posterna som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Koncernmellanhavanden i utländsk valuta som avser långfristig finansiering till dotterbolag av eget kapitalkaraktär ("Extended equity") omräknas till balansdagens kurs via övrigt totalresultat.

Intäktsredovisning

Koncernen tillverkar och säljer produkter för industriell handel. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen över varorna överförs till kunden. Detta sker

vanligtvis när varorna lämnar lager, men kan beroende på exempelvis fraktvillkor i enskilda fall ske även senare. Från den tidpunkten har kunden full bestämmanderätt över varorna och det finns ej heller några ouppfyllda åtaganden från Concejos sida.

Verksamheten inom Firenor International har en projektorienterad affärsmodell där fakturering sker enligt avtal och inte alltid i samband med leverans av vara eller tjänst. Denna verksamhet använder en avräkningsmetod för sin redovisning. I den mån koncernens prestation skiljer sig mot fakturerat belopp redovisas en avtalstillgång (om fakturerat belopp understiger utförd prestation) alternativt en avtalsskuld (om fakturerat belopp överstiger utförd prestation). Avtalstillgångar och avtalsskulder återfinns i not 22. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga då kredittiden vanligtvis är 30 dagar och inte i något fall överstiger ett år. En fordran redovisas när varorna har levererats då detta är den tidpunkt när ersättningen blir ovillkorlig. Koncernens åtagande att reparera eller ersätta defekta produkter i enlighet med normala garantiregler redovisas i upplupna kostnader.

Upparbetad vinstdelning i SBF Fonder

Genom sitt innehav i SBF Fonder AB redovisar Concejo en variabel intäkt, upparbetad vinstdelning, som är beroende av verksamhetens resultat och utvecklingen av marknadsvärdet på fastighetsbeståndet i den underliggande fondstrukturen i SBF Bostad AB (publ) och SBF Institution AB. Intäkten redovisas endast i den mån det är högst sannolikt att den inte kommer att leda till en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter. Med hänsyn till den rådande utvecklingen på fastighetsmarknaden, så har den upparbetade fordringen på vinstdelning i SBF Fonder värderats till noll.

Övriga intäkter

Som övriga intäkter redovisas intäkter utanför företagets huvudsakliga verksamhet, som t.ex. försäkringsersättningar och realisationsvinster på materiella anläggningstillgångar.

Skatter

Upplysningar om uppskjutna skattefordringar avser skattemässigt underskottsavdrag. Inga andra skattemässiga temporära skillnader finns. Se not 10 för ytterligare information om uppskjutna skatter.

Immateriella tillgångar

Koncernens immateriella tillgångar består av balanserade utvecklingskostnader, kundrelationer, goodwill samt patent, licenser och liknande rättigheter.

Goodwill

Goodwill på förvärv av dotterbolag ingår i värdet på innehav i dotterbolag och provas med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov som en del av värdet på det totala innehavet.

Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas vid förvärvstidpunkten på de kassaflödesgenererade enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten.

För beskrivning av metoder och antaganden vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov, se not 13.

Balanserade utvecklingskostnader

Utgifter avseende utvecklingsprojekt hänförliga till konstruktion och test av nya eller förbättrade produkter balanseras som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer.

Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder. Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt under 3–10 år över den period som de förväntade fördelarna beräknas komma företaget tillgodo och från den tidpunkt då kommersiell produktion påbörjas.

Avskrivningarna ingår i resultaträkningens post Utvecklingskostnader. Någon forskning i egentlig mening bedrivs inte inom koncernen, utan bedrivs som ett kontinuerligt arbete och som en integrerad del i det dagliga arbetet. Dessa utgifter kan snarligen avgränsas och uppgår inte till väsentliga belopp.

Patent, kundrelationer, varumärken och licenser

Patent, kundrelationer, varumärken och licenser redovisas till anskaffningsvärde. Nyttjandeperioden är begränsad och redovisning görs till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över bedömd nyttjandeperiod (5–10 år).

Tillgångar som innehas för försäljning

En tillgång eller avyttringsgrupp klassificeras som innehas för försäljning när dess redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljning och inte genom fortsatt användning. Klassificering sker när tillgången är omedelbart tillgänglig för försäljning i befintligt skick och en försäljning är mycket sannolik. Vid klassificering värderas tillgången till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde minus försäljningskostnader.

Avskrivningar upphör från och med tidpunkten för klassificering. Skulder som direkt kan hänföras till avyttringsgruppen klassificeras separat som skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning.

Not 1 forts

Leasingavtal

Koncernens leasingavtal avser främst lokaler och bilar. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner som skulle innebära att avtalen skulle sägas upp om villkoren inte uppfylldes, men de leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderättstillgångar och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 3 år och 10 år men möjligheter till förlängning eller uppsägning av avtal kan finnas; detta beskrivs nedan.

Leasingskulden för koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att ombedömning sker utav leasingperioden. Detta sker i samband med att sista uppsägningsdatumet inom tidigare bedömd leasingperiod för lokalhyresavtal har passerats alternativt då betydelsefulla händelser inträffar eller omständigheterna på ett betydande sätt förändras på ett sätt som är inom koncernens kontroll och påverkar den gällande bedömningen av leasingperioden. Leasingbetalningarna diskonteras med den marginella låneräntan.

Lättnadsregeln enligt IFRS 16 tillämpas vilket innebär att kortfristiga leasingavtal och leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Avtal av mindre värde inkluderar IT-utrustning och kontorsmaskiner. Optioner att förlänga eller säga upp avtal finns inkluderade i majoriteten av koncernens leasingavtal gällande fastigheter. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderar i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Nedskrivningar görs per kassaflödesgenererande enhet. För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Spärrade medel

Spärrade medel avser banktillgodohavande som har ställts som säkerhet för bankgarantier och rembursor. Förfalltiden varierar mellan 1 och 3 år. Det verkliga värdet på kortfristiga fordringar motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte anses vara väsentlig.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, kortfristiga placeringar, kundfordringar, lång- och kortfristiga fordringar, leverantörsskulder, låneskulder samt övriga skulder.

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, och
- finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringen beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. För specifikation av koncernens finansiella instrument och värderingskategorier, se not 18.

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

Värdering

Concejos onoterade innehav värderas med basis i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpligast för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Värderingar från finansieringsrundor används inte som värderingsmetod, men fungerar som viktiga referenspunkter. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nya aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till värde i en försäljning eller börsnotering. Metoder som används inkluderar att applicera multiplar på bolagens bruttoförsäljning, nettoförsäljning och resultat. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt kapitalkostnad. I värderingarna tas även hänsyn till bolagens finansiella position, kapitalförbrukning och kapitalanskaffningsmiljö. Värdering av onoterade innehav har utförts internt. För vissa innehav har extern värdering inhämtats.

Investeringar och andra finansiella tillgångar

Nedskrivningar

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för förväntade kreditförluster. Baserat på framåtriktad information bedöms de förväntade kreditförlusterna för finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Förlustrereservering görs enligt något av följande sätt:

- Bokas för förlusthändelser som kan förväntas inträffa inom 12 månader.
- Bokas för förlusthändelser som kan förväntas inträffa under tillgångens hela livstid. Förlustriskreservering för tillgångens hela livstid görs om kreditrisken för den finansiella tillgången på rapportdagen har ökat signifikant sedan initial redovisning gjordes medan förlustriskreservering inom 12 månader görs om så inte är fallet. För kundfordringar och avtalstillgångar görs alltid förlustriskreservering för tillgångens hela livstid. Se not 21 för detaljer om kreditreserv för kreditförluster.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden. Likvida medel redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Låneutgifter

Låneutgifter belastar resultatet i den period till vilken de hänförs sig. Concejo har inga lån som är direkt hänförliga till utgifter för bolagets utvecklingskostnader.

Avsättningar

Avsättningar för framtida garantikrav avser de närmaste två åren och baseras på historisk information om garantikrav samt aktuella trender som kan tyda på att framtida krav kan komma att avvika från de historiska.

Pensionsersättningar till anställda

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. De förmånsbestämda pensionsplanerna i Sverige avser ITP-planerna, som är försäkrade i Alecta. Dessa redovisas som avgiftsbestämda planer då Alecta inte kan tillhandahålla nödvändig information, se även not 25.

Syntetiska aktier

Koncernen har infört ett program avseende överlåtelse av syntetiska aktier i Firenor International. Programmet riktar sig till ledande befattningshavare där varje deltagare på tilldelningsdagen betalar marknadsmässigt värde på de syntetiska aktierna. Varje syntetisk aktie ger deltagare rätt att efter fastställd intjänandeperiod erhålla ett kontant belopp baserat på aktuellt marknadsmässigt värde. Initalt ger programmet inte upphov till någon resultat effekt då deltagarna erlägger en likvid motsvarande marknadsmässigt värde. Marknadsvärdet av skulden beräknas därefter regelbundet under intjänandeperioden och omvärderingen under programmets löptid tas över resultatet.

Köpooptioner

Koncernen har ställt ut köpooptioner vederlagsfritt till ledande befattningshavare i SBF Fonder. Köpooptionen har värderats till verkligt värde med tillämpning av vederlagens värderingsmodell (Black-Scholes). Köpooptionerna är direkt intjänade och klassificeras som reglerade med eget kapitalinstrument vilket genererar en personalkostnad i resultatet med motbokning i eget kapital. Sociala avgifter kommer att utgå och redovisas baserat på det fastställda förmånsvärdet av optionerna.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning

Resultat per aktie före och efter utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare,
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

Eventualförpliktelser

Concejo är inblandat i tvister i den normala affärsverksamheten. Tvisterna rör bland annat produktansvar, påstådda fel i leveranser av varor och tjänster, patent och andra rättigheter och övriga frågor om rättigheter och skyldigheter i anslutning till Concejos verksamhet. Sådana tvister kan visa sig kostsamma och tidskrävande och kan störa den normala verksamheten. Resultatet av komplicerade tvister är dessutom svåra att förutse. Det kan inte uteslutas att en ofördelaktig utgång i en tvist kan visa sig ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsmetoden.

Att upprätta rapporter i överensstämmande med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderbolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernens sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper.

Skillnaden mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan:

Uppställningsform

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader samt eget kapital.

Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas leasingavgifter som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas i moderbolaget som en bokslutsdisposition.

Aktier i dotterbolag och intresseföretag

Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

Finansiella tillgångar

IFRS 9 tillämpas ej av moderbolaget för finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

NOT 2 SEGMENT

Ett rörelsesegment – affärsområde – är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagens högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet.

Koncernen är indelad i två affärsområden. Industriverksamheten styrs och följs upp inom segmentet Concejo industrier, och fondverksamheten styrs och följs upp inom segmentet SBF Fonder.

Concejo industrier är i sin tur organiserat i de tre underordnade enheterna:

Firenor International, Optronics Technology och ACAF Systems.

Därutöver har Concejo ägande i två intressebolag, samt en mindre portfölj av noterade och onoterade investeringar. Intressebolagen utgörs av SAL Navigation och Envigas. Övriga investeringar är koncentrerade till verksamheter inom deep tech, cybersäkerhet och hållbar utveckling.

Det tidigare affärsområdet Concejo Ventures utgör från och med 1 januari 2025 inte längre ett eget affärsområde.

Den ekonomiska information som behandlas av vd och som används för att fatta strategiska beslut utgår från uppdelningen enligt nedan.

Under 2025 har Optronics Technology klassificerats som tillgångar som innehas för försäljning. Tillgångar och skulder hänförliga till verksamheten redovisas därför separat i balansräkningen. För ytterligare information se not 14.

Räkenskapsåret 2025	Industriverksamheten					SBF Fonder	Intressebolag SAL Navigation	Intressebolag Envigas	Koncern-gemensamt	Elimi-nering	Koncernen
	Firenor International	Optronics Technology	ACAF Systems	Justering koncern-intern om-sättning	Summa Concejo Industrier						
Nettoomsättning	356,7	44,6	50,8	-7,3	444,8	77,2	-	-	-	-	522,0
Rörelseresultat (EBIT)	25,8	-20,6	12,5	-	17,7	12,4	12,8	-9,5	-25,8	-	7,6
Övriga upplysningar											
<i>I rörelseresultatet ingår</i>											
Avskrivningar	-7,5	-10,8	-0,8	-	-19,1	-3,2	-	-	-0,4	-	-22,7
Omvärdering dotterbolag till intressebolag	-	-	-	-	-	-	13,6	-	-	-	13,6
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-	-	-	-0,8	-9,5	-	-	-10,3
Tillgångar	219,3	-	33,0	-	252,3	113,7	-	-	943,9	-589,6	720,3
- varav tillgångar som innehas för försäljning	-	86,0	-	-	86,0	-	-	-	-	-	86,0
Skulder	219,7	-	29,7	-	249,4	97,5	-	-	418,2	-589,6	175,5
- varav skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-	12,3	-	-	12,3	-	-	-	-	-	12,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2,1	-0,1	-0,2	-	-2,4	-0,1	-	-	-	-	-2,5
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-9,8	-8,7	0,0	-	-18,5	-	-	-	-	-	-18,5

Räkenskapsåret 2024	Industriverksamheten					Summa Concejo Industrier	SBF Fonder	Intressebolag Envigas	Koncern-gemensamt	Elimi-nering	Koncernen
	Firenor International	Optronics Technology	ACAF Systems	SAL Navigation	Elimi-nering						
Nettoomsättning	274,9	76,5	16,9	147,0	-2,2	513,1	63,2	-	-	-	576,3
Rörelseresultat (EBIT)	16,6	-21,1	-1,9	10,2	-	3,8	1,5	-12,9	-33,7	-	-41,3
Övriga upplysningar											
<i>I rörelseresultatet ingår</i>											
Avskrivningar	-4,2	-10,8	-1,2	-13,5	-	-29,7	-3,6	-	-1,4	-	-34,7
Värdeförändring övriga aktier och andelar	-	-	-	-	-	-	-	-15,6	-	-	-15,6
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-	-	-	-	-12,9	-	-	-12,9
Tillgångar	254,0	109,3	30,4	189,4	-	583,1	124,2	246,2	1 114,0	-1 013,6	1 053,9
Skulder	528,0	220,4	37,7	111,4	-	897,5	116,7	261,0	57,2	-1 013,6	318,8
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0,1	1,0	-	0,2	-	1,3	0,6	-	-	-	1,9
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	4,0	-	13,5	-	17,5	-	-	-	-	17,5

Not 2 forts

Avstämning mot resultat före skatt

	Koncernen	
	2025	2024
Rörelseresultat	7,6	-41,3
Finansiella intäkter samt finansiella kursvinster	4,1	3,9
Värdetförändring på kortfristiga placeringar	2,3	5,3
Resultat från övriga aktier och andelar	40,2	-10,7
Finansiella kostnader samt finansiella kursförluster	-2,6	-7,3
Resultat före skatt	51,6	-50,1

Nettoomsättning per geografisk marknad 2025

	Concejo		
	Industrier	SBF Fonder	Total 2025
Sverige	10,2	75,2	85,4
Norge	123,0		123,0
Turkiet	12,4		12,4
Nederländerna	102,5		102,5
Spanien	2,6		2,6
Frankrike	2,8		2,8
Tyskland	0,8		0,8
Storbritannien	22,8		22,8
Europa övrigt	5,0		5,0
Kanada	11,8		11,8
USA	7,5	2,0	9,5
Sydkorea	0,7		0,7
Singapore	15,8		15,8
Indien	0,2		0,2
Kina	41,7		41,7
Kazakstan	0,4		0,4
Förenade Arabemiraten	77,8		77,8
Asien övrigt	4,1		4,1
Nigeria	0,6		0,6
Australien	1,2		1,2
Brasilien	0,9		0,9
Summa	444,8	77,2	522,0
Tidpunkt för intäktsredovisningen			
Vid en tidpunkt	237,9	77,2	315,1
Över tid	206,9		206,9

Nettoomsättning per geografisk marknad 2024

	Concejo		
	Industrier	SBF Fonder	Total 2024
Sverige	30,0	62,8	92,8
Norge	143,4	-	143,4
Turkiet	17,1	-	17,1
Nederländerna	15,9	-	15,9
Spanien	8,5	-	8,5
Grekland	6,9	-	6,9
Italien	3,7	-	3,7
Frankrike	6,4	-	6,4
Tyskland	6,9	-	6,9
Storbritannien	20,7	-	20,7
Europa övrigt	14,6	-	14,6
Kanada	1,3	-	1,3
USA	12,9	0,5	13,4
Mexico	0,3	-	0,3
Sydkorea	6,2	-	6,2
Singapore	16,6	-	16,6
Japan	31,7	-	31,7
Indien	4,5	-	4,5
Kina	46,8	-	46,8
Kazakstan	3,9	-	3,9
Förenade Arabemiraten	88,5	-	88,5
Asien övrigt	20,7	-	20,7
Nigeria	0,6	-	0,6
Marocko	0,2	-	0,2
Afrika övrigt	0,8	-	0,8
Australien	2,7	-	2,7
Brasilien	0,7	-	0,7
Sydamerika övrigt	0,5	-	0,5
Summa	513,0	63,3	576,3
Tidpunkt för intäktsredovisningen			
Vid en tidpunkt	352,7	63,3	416,0
Över tid	160,3		160,3

Koncernens materiella och immateriella anläggningstillgångar per geografisk marknad

MSEK	2025	2024
Sverige	51,9	182,9
Norge	44,9	111,4
USA	7,0	4,2
Kina	0,0	0,1
Summa	103,8	298,6

Koncernens intäkter fördelade per intäktslag

MSEK	Koncernen	
	2025	2024
Produkter	127,0	228,7
Eftermarknad	110,9	124,1
Entreprenaduppdrag	206,9	160,3
Tjänster	77,2	63,2
Summa	522,0	576,3
Tidpunkt för intäktsredovisningen		
Vid en tidpunkt	315,1	416,0
Över tid	206,9	160,3

NOT 3 PERSONAL

	2025			2024		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)		Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	
Ersättning till anställda						
Moderbolaget	10,7	4,9	(2,7)	12,4	8,9	(4,0)
Dotterbolaget	127,1	40,4	(9,5)	131,6	37,9	(10,8)
Koncernen totalt	137,8	45,3	(12,2)	144,0	46,8	(14,8)

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och anställda

	2025		2024	
	Styrelse och vd	Övriga anställda	Styrelse och vd	Övriga anställda
<i>Verksamheter i Sverige:</i>				
Moderbolaget	5,4	5,3	5,1	7,3
Dotterbolag, Sverige	3,9	22,9	5,1	45,3
<i>Dotterbolag utomlands:</i>				
Förenade Arabemiraten	1,1	3,3	2,3	5,8
Kina	-	1,7	-	2,1
Japan	-	-	-	0,8
Norge	7,0	82,9	4,9	58,6
Tyskland	-	-	-	2,4
USA	1,9	2,4	1,9	2,4
Totalt i dotterbolag	13,9	113,2	14,2	117,4
Koncernen totalt	19,3	118,5	19,3	124,7

Medelantal anställda

	Totalt 2025			Totalt 2024		
	varav kvinnor	varav män		varav kvinnor	varav män	
<i>Verksamheter i Sverige:</i>						
Moderbolaget	6	3	3	6	2	4
Dotterbolag i Sverige	35	16	19	71	29	42
Totalt i Sverige	41	19	22	77	31	46
<i>Dotterbolag utomlands:</i>						
Förenade Arabemiraten	5	1	4	63	6	57
Kina	12	1	11	11	1	10
Japan	-	-	-	1	-	1
Norge	118	32	86	99	25	74
Tyskland	-	-	-	2	-	2
USA	7	3	4	5	1	4
Totalt i utlandet	142	37	105	181	33	148
Koncernen totalt	183	56	127	258	64	194

Könsfördelning i Concejo AB:s styrelse och ledningsgrupp

	2025			2024		
	Antal på balansdagen	varav kvinnor	varav män	Antal på balansdagen	varav kvinnor	varav män
<i>Moderbolaget</i>						
Styrelseledamöter	6	2	4	6	2	4
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	3	1	2	5	1	4

Not 3 forts

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare 2025	Styrelsearvode/ grundlön	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
<i>Styrelsen</i>				
Styrelseordförande, Ann-Marie Åström	0,3	-	-	0,3
Styrelseledamot, Carl Adam Rosenblad	-	-	-	-
Styrelseledamot, Thomasine Rosenblad	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot, Jonas Rydell	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot, Sten Ankarcrona	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot, Rickard Bergengren	0,2	-	-	0,2
<i>Valberedningen¹⁾</i>				
Ordförande, Carl Rosenblad	0,0	-	-	0,0
Ann-Marie Åström	0,0	-	-	0,0
<i>Koncernledningen</i>				
Ledningsgruppen, 4 st ²⁾	10,0	2,4	0,4	12,8
(varav verkställande direktören)	(4,3)	(1,3)	(0,1)	(5,7)
(varav vice verkställande direktören)	(2,2)	(0,3)	(0,2)	(2,7)
Summa	11,1	2,4	0,4	13,9

¹⁾Valberedning fanns inför årsstämman 2025 och avvecklades i samband med stämman. Redovisade ersättningar avser arbete fram till årsstämman.

²⁾Koncernledningen bestod av fem personer vid årets ingång och tre vid årets utgång. Antalet i tabellen avser genomsnittligt antal under året. Ersättningarna omfattar samtliga personer som ingått i koncernledningen under året, inklusive avgående befattningshavare.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare 2024	Styrelsearvode/ grundlön	Pensions- kostnader	Bilförmån	Summa
<i>Styrelsen</i>				
Styrelseordförande, Ann-Marie Åström	0,3	-	-	0,3
Styrelseledamot, Carl Adam Rosenblad	-	-	-	-
Styrelseledamot, Thomasine Rosenblad	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot, Jonas Rydell	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot, Sten Ankarcrona	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot, Rickard Bergengren	0,2	-	-	0,2
<i>Valberedningen</i>				
Ordförande, Carl Rosenblad	0,0	-	-	0,0
Erik Lindborg	0,0	-	-	0,0
Ann-Marie Åström	0,0	-	-	0,0
<i>Koncernledningen</i>				
Ledningsgruppen, 5 st	10,4	4,0	0,4	14,8
(varav verkställande direktören)	(4,0)	(1,7)	(0,1)	(5,8)
(varav vice verkställande direktören)	(2,2)	(1,2)	(0,2)	(3,6)
Summa	11,5	4,0	0,4	15,9

Till styrelsen utgår arvode enligt beslut på årsstämman. Något annat särskilt arvode utgår ej. För anställda inom koncernen utgår ej arvode för styrelsearbete i dotterbolag. Årsstämman beslutar även om principer för ersättningar och anställningsvillkor för ledningsgruppen. Ersättning till verkställande direktören och ledningsgruppen utgörs av grundlön inklusive bilförmån och eventuell bonus. Pension utgår enligt gällande ITP-plan. Ledningsgruppen har under året utgjorts av verkställande direktören, vice verkställande direktören, finansdirektören, kommunikationschefen samt koncernredovisningschefen i moderbolaget. Ledningsgruppen bestod av fem personer vid årets ingång och tre personer vid årets utgång.

Vid en extra bolagsstämma 2022 beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram (LTI 2022) baserat på teckningsoptioner riktade till ledande befattningshavare i Concejo, se not 24. Syftet med programmet är att stärka bolagets förmåga att behålla och motivera nyckelpersoner samt att skapa ett ökat aktieägarvärde genom att sammanlänka deltagarnas incitament med aktieägarnas. Totalt omfattar programmet 325 000 teckningsoptioner. Verkställande direktören har tecknat 115 000 teckningsoptioner, medan övriga ledande befattningshavare tillsammans har tecknat 210 000 teckningsoptioner.

Syntetiska aktier

Extra bolagsstämma i Concejo AB (publ) den 16 december 2024 beslutade om att införa ett program avseende överlåtelse av syntetiska aktier i Firenor International. Programmet riktar sig till ledande befattningshavare där varje deltagare på tilldelningsdagen betalar marknadsmässigt värde på de syntetiska aktierna. Varje syntetisk aktie ger deltagare rätt att efter fastställd intjänandeperiod erhålla ett kontant belopp baserat på aktuellt marknadsmässigt värde. Totalt antal syntetiska aktier uppgår till 65 000 st (100 000). Verkligt värde för de syntetiska aktierna är baserat på marknadsvärdet för Firenor International AS. Marknadsvärdet har fastställts genom en multipelvärdning. Värdet per syntetisk aktie uppgår till 81,9 NOK (71,4). Initalt gav programmet inte upphov till någon resultat effekt då deltagarna erlade en likvid motsvarande marknadsmässigt värde. Skulden omvärderas löpande till verkligt värde och förändringar i värdet redovisas i resultatet under programmets löptid. Under 2025 har omvärderingen medfört en kostnad om 0,7 MSEK.

Köpooptioner

Extra bolagsstämma i Concejo AB (publ) den 16 december 2024 beslutade om att ställa ut köpooptioner vederlagsfritt till ledande befattningshavare i SBF Fonder. Totalt har 2 450 köpooptioner ställts ut. Black-Scholes modell har använts för att beräkna verkligt värde. Värdningen är baserad på följande viktiga antaganden; löptid 5 år, riskfri ränta 1,7 % och volatilitet 39,5 %. Värdet har fastställts till 157,23 SEK per optionsaktie. Köpooptionerna är direkt intjänade och klassificeras som reglerade med eget kapitalinstrument vilket genererar en personalkostnad om 0,4 MSEK i resultatet med motbokning i eget kapital. Köpooptionerna är inlösenbara 21 september 2029 till och med den 21 oktober 2029. Sociala avgifter kommer att utgå och redovisas baserat på det fastställda förmånsvärdet av optionerna.

Anställningsförhållanden

Verkställande direktören

Carl Adam Rosenblad, verkställande direktör från juni 2020. Uppsägningstid från bolagets sida är 6 månader. Avgångsvederlag om 12 månader utgår men avräknas från ersättning från annan arbetsgivare. Från den anställdes sida är uppsägningstiden 6 månader. Pensionsåldern är 65 år. Pensionspremier bekostas av bolaget med belopp på 32 procent av fast lön.

Övriga personer i ledningsgruppen

Uppsägningstiderna från bolagets sida varierar mellan 6 och 12 månader. Från de anställdas sida är uppsägningstiderna 3–6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår för ledande befattningshavare en årslön eller mindre inklusive normala pensionskostnader. Pensionsåldern underskrider inte 65 år i något fall. Pensionsförmåner utgår enligt gällande ITP-plan.

NOT 4 ARVODEN TILL REVISORER

Arvoden till revisorer ingår i administrationskostnader enligt nedan. På årsstämman 2025 valdes KPMG till revisorer för perioden fram till att årsstämman 2029 är avslutad.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>KPMG</i>				
Revisionsuppdraget ¹	2,1	3,2	1,3	1,3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget ²	0,5	0,1	-	-
Totalt	2,6	3,3	1,3	1,3
<i>Övriga revisionsfirmor</i>				
Revisionsuppdraget	0,4	0,9	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Totala arvoden till revisorer	3,0	4,2	1,3	1,3

¹ Revisionsarvoden består av arvoden för det årliga revisionsuppdraget och andra revisionstjänster som är av den karaktären att de enbart kan utföras av den årsstämmovalde revisorn, inkluderandes granskning av koncernredovisningen, lagstadgad revision av moder- och dotterbolag, revisorsintyganden samt attestuppdrag.

² Arvoden för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget består av arvoden för utlåntanden och andra uppdrag som är i relativt hög grad förknippade med revisionen av koncernens och bolagens årsredovisningar och bokföring och som traditionellt utförs av externrevisor, inkluderandes konsultationer beträffande redovisnings- och rapporteringskrav, granskning av internkontroll samt revision av pensionsplaner. I arvoden för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget ingår granskning av delårsrapport.

NOT 5 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR

	Koncernen	
	2025	2024
Realiserad värdeförändring avseende aktier i noterade bolag	33,4	0,6
Realiserad värdeförändring avseende aktier i onoterade bolag	-0,4	0,7
Orealiserad värdeförändring avseende aktier i noterade bolag	9,5	5,4
Orealiserad värdeförändring avseende aktier i onoterade bolag	-10,0	-22,3
Summa värdeförändringar	32,5	-15,6
Utdelningar	7,7	4,9
Summa	40,2	-10,7

Värdeförändring avseende aktier i noterade bolag avser innehav i Berner Industrier AB, Compodium International AB (publ) och BeammWave AB. Realiserad värdeförändring avseende aktier i noterade bolag hänförs sig huvudsakligen till successiv avyttring av innehavet i Berner Industrier AB under året. Onoterade aktier och fondinnehav avser långfristiga innehav. Från och med 1 januari 2025 utgör inte Concejo Ventures ett självständigt affärsområde, resultatet från övriga aktier och andelar har därför omklassificerats till finansiella poster. Jämförelsetalen har räknats om.

NOT 6 LEASING

Nyttjanderättstillgångar	Koncernen	
	2025	2024
Fastigheter/hyreskontrakt	14,0	37,9
Leasingbilar	1,9	2,6
Summa	15,9	40,5
Avskrivningar per typ av nyttjanderättstillgång	2025	2024
Fastigheter/hyreskontrakt	7,7	14,5
Leasingbilar	0,9	1,7
Summa	8,6	16,2
Leasingskulder	2025	2024
Långfristiga leasingskulder	8,8	25,6
Kortfristiga leasingskulder	7,0	14,5
Summa	15,8	40,1

Det totala kassaflödet uppgår till 7,8 MSEK (11,0). Räntor avseende leasingåtagande ingår i finansnettot med 1,1 MSEK (1,6). Leasingutgifter av lågt värde och korttidsleasing uppgick till cirka 0,0 MSEK (0,0). Minskningen av nyttjanderättstillgångar under året är huvudsakligen hänförlig till omklassificering till intresseföretag samt till tillgångar som innehas för försäljning, se not 14. Under 2024 har nyttjanderättstillgångar tillkommit i samband med förvärvet av Matre Maskin AS. Inga nya väsentliga tillkommande nyttjanderättstillgångar förväntas under 2026. Inga väsentliga förlängnings- eller uppsägningsoptioner finns.

Upplysning om förfallodatum för framtida betalningar som ingår i leasingskulder finns i not 18.

NOT 7 FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntor	4,1	3,9	0,7	4,2
Orealiserad värdeförändring avseende aktier i noterade bolag	-	-	36,9	0,8
Ränteintäkter från dotterbolag	-	-	16,8	14,8
Kursdifferenser	-	-	-	5,3
Utdelning från dotterbolag	-	-	8,9	4,3
Övrigt	-	-	0,2	1,4
Summa	4,1	3,9	63,5	30,8
Värdeförändringar i kortfristiga placeringar	Koncernen		2025	2024
Orealiserad värdeförändring			2,3	5,3
			2,3	5,3

NOT 8 FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader	-1,5	-5,7	-	-
Räntekostnader leasing	-1,1	-1,6	-	-
Kursdifferenser	-	-	-7,9	-4,8
Övriga finansiella kostnader	-	-	-0,1	-0,2
Summa	-2,6	-7,3	-8,0	-5,0

NOT 9 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2025	2024
Erhållet/lämnat koncernbidrag	3,5	-2,4
Omvärdering fordringar	21,5	0,2
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-8,8	-0,9
Summa	16,2	-3,1

NOT 10 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt för året	-	0,2	-	-
Förändring uppskjuten skatt	-4,8	-2,9	-	-
Totalt	-4,8	-2,7	-	-
Skilnad skattekostnad och 20,6 procent skatt				
Resultat före skatt	51,6	-50,1	51,6	-1,2
20,6 procent skatt	-10,6	10,3	-10,6	0,2
Skatt på årets resultat	-4,8	-2,7	-	-
Skilnadsbelopp	5,8	-13,0	10,6	-0,2
Specifikation av skilnadsbelopp				
Effekt av:				
- utländska skattesatser	-0,2	-2,8	-	-
- ej skattepliktiga intäkter	19,2	1,9	14,5	1,5
- ej avdragsgilla kostnader	-7,9	-11,4	-2,0	-1,8
- kostnader som inte ingår i det redovisade resultatet	0,8	-	-	-
- ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-6,2	-3,5	-1,9	-
- nyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	1,0	6,0	-	0,1
- omvärdering noterade och onoterade aktier och andelar	-	1,1	-	-
- skatteeffekt övriga koncernjusteringar	-0,9	-4,3	-	-
Totalt	5,8	-13,0	10,6	-0,2

NOT 11 UPPSKJUTEN SKATT

Upplýsingar om uppskjutna skattefordringar avser skattemässigt underskottsavdrag. Inga andra skattemässiga temporära skillnader finns.

Uppskjutna skattefordringar hänförliga till underskottsavdrag om 75,6 MSEK har inte bedömts som aktiverbara. Det finns inga restriktioner eller förfallotider beträffande hur länge dessa uppskjutna skattefordringar kan nyttjas.

Skattemässiga underskottsavdrag uppgår till totalt 354,9 MSEK. Därutöver tillkommer underskottsavdrag som är redovisade i tidsbestämd fälla om sex år avseende räntebegränsningar om 55,1 MSEK.

NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar. Anskaffningskostnaden inkluderar kostnader direkt relaterade till förvärvet av tillgången. Utgifter för förbättringar av tillgångarnas prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. I resultaträkningen belastas rörelseresultatet med avskrivningar som sker linjärt och baseras på skillnaden mellan tillgångarnas anskaffningsvärde och deras eventuella restvärde över deras beräknade nyttjandeperiod.

Concejo tillämpar följande nyttjandeperioder:

Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år
Nyttjanderättstillgångar	3–10 år

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod bedöms årligen och justeras vid behov. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ned till sitt återvinningsvärde.

Realisationsvinster och -förluster bestäms genom en jämförelse mellan försäljningspriset och det bokförda värdet. Realisationsvinster och -förluster redovisas via resultaträkningen.

Redovisade värden för materiella anläggningstillgångar presenteras i tabellerna på nästa sida.

Not 12 fortsättning

2025	Maskiner	Inventarier	Nyttjanderätts- tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde	17,8	23,0	76,9	117,7
Inköp	-	2,5	2,4	4,9
Avyttringar och utrangeringar	-	-0,4	-13,0	-13,4
Omklassificering till intressebolag	-	-0,8	-17,0	-17,8
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	-2,2	-7,5	-9,5	-19,2
Omklassificeringar	2,7	1,3	-	4,0
Omräkningsdifferenser	-1,1	-0,4	-2,4	-3,9
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	17,2	17,7	37,4	72,3
Ingående avskrivningar	-8,1	-15,4	-36,4	-59,9
Avyttringar och utrangeringar	-	0,2	13,0	13,2
Avskrivning	-1,2	-2,9	-8,6	-12,7
Omklassificering till intressebolag	-	0,7	2,9	3,6
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	1,8	6,1	5,9	13,8
Omklassificeringar	-0,4	-1,2	-	-1,6
Omräkningsdifferenser	0,4	0,8	1,7	2,9
Utgående ackumulerat avskrivningar	-7,5	-11,7	-21,5	-40,7
Redovisat värde 2025-12-31	9,7	6,0	15,9	31,6
2024	Maskiner	Inventarier	Nyttjanderätts- tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde	2,3	19,3	58,2	79,8
Inköp	0,2	1,7	19,2	21,1
Genom förvärv av dotterbolag	15,4	2,7	10,4	28,5
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-11,7	-11,7
Omräkningsdifferenser	-0,1	-0,7	0,8	0,0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	17,8	23,0	76,9	117,7
Ingående avskrivningar	-1,1	-12,1	-32,9	-46,1
Genom förvärv av dotterbolag	-5,9	-1,4	-0,8	-8,1
Avyttringar och utrangeringar	-	-	11,7	11,7
Avskrivning	-0,4	-2,5	-16,2	-19,1
Omräkningsdifferenser	-0,7	0,6	1,8	1,7
Utgående ackumulerat avskrivningar	-8,1	-15,4	-36,4	-59,9
Redovisat värde 2024-12-31	9,7	7,6	40,5	57,8

Inventarier	Moderbolaget	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	1,4	1,4
Investeringar	0,1	-
Utgående anskaffningsvärde	1,5	1,4
Ingående avskrivningar	-1,0	-0,7
Årets avskrivningar	-0,3	-0,3
Utgående avskrivningar	-1,3	-1,0
Bokfört värde	0,2	0,4

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2025	Goodwill	Balanserade utvecklings- kostnader	Övriga immateriella anläggnings- tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde	190,0	145,7	14,0	349,7
Inköp	-	18,5	-	18,5
Förvärv	-2,4	-	-	-2,4
Avyttringar och utrangeringar	-	-15,5	-1,3	-16,8
Omklassificering till intressebolag	-85,7	-18,1	-3,0	-106,8
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	-2,8	-78,1	-1,4	-82,3
Omklassificering	-	5,0	-	5,0
Omräkningsdifferenser	0,3	-7,0	-0,7	-7,4
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	99,4	50,5	7,6	157,5
Ingående avskrivningar	-	-51,5	-6,3	-57,8
Avskrivning	-	-10,0	-	-10,0
Avyttringar och utrangeringar	-	-0,5	-	-0,5
Omklassificering till intressebolag	-	4,0	3,0	7,0
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	-	28,4	1,4	29,8
Omklassificering	-	-5,2	-	-5,2
Omräkningsdifferenser	-	2,3	0,2	2,5
Utgående ackumulerat avskrivningar	-	-32,5	-1,7	-34,2
Ingående nedskrivningar	-51,1	-	-	-51,1
Utgående nedskrivningar	-51,1	-	-	-51,1
Redovisat värde 2025-12-31	48,3	18,0	5,9	72,2

Av övriga immateriella anläggningstillgångar avser 4,0 MSEK kundrelationer.

Not 13 fortsättning

	Goodwill	Balanserade utvecklingskostnader	Övriga immateriella anläggningstillgångar	Summa
2024				
Ingående anskaffningsvärde	182,5	119,7	8,4	310,6
Investeringar	-	17,5	-	17,5
Förvärv	7,8	6,5	6,3	20,6
Omräkningsdifferenser	-0,3	2,0	-0,7	1,0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	190,0	145,7	14,0	349,7
Ingående avskrivningar	-	-38,2	-6,1	-44,3
Avskrivning	-	-15,3	-0,3	-15,6
Omräkningsdifferenser	-	2,0	0,1	2,1
Utgående ackumulerat avskrivningar	-	-51,5	-6,3	-57,8
Ingående nedskrivningar	-51,1	-	-	-51,1
Utgående nedskrivningar	-51,1	-	-	-51,1
Redovisat värde 2024-12-31	138,9	94,2	7,7	240,8

Av övriga immateriella anläggningstillgångar avser 5,4 MSEK kundrelationer.

Under året har innehavet i SAL Navigation omklassificerats till intresseföretag. Vidare har Optronics Technology klassificerats som tillgångar som innehas för försäljning, se not 14.

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill och balanserade utvecklingskostnader

Värdet på goodwill och balanserade utvecklingskostnader testas genom nedskrivningstest årligen och om det finns indikationer på värdenedgång. Testerna sker för respektive kassagenererande enhet.

Värderingen av respektive kassaflödesgenererande enhet har gjorts från beräkning av nyttjandevärde. Nyttjandevärdet baseras på kassaflödesprognoser där prognosen för det första året baseras sig på styrelsens fastslagna budget. Därefter används tre-års prognoser enligt affärsplaner för respektive kassaflödesgenererande enhet. Tillväxten efterföljande år bedöms ligga i nivå med långsiktig inflationsnivå (2%). Budgeterad rörelsemarginal har fastställts baserat på tidigare resultat och förväntningar på den framtida marknadsutvecklingen.

Goodwill	2025	2024
SBF Fonder	42,8	42,8
Optronics Technology	-	2,6
SAL Navigation	-	85,7
Matre Maskin	5,5	7,8
Totalt	48,3	138,9

Goodwill har fördelats på de kassaflödesgenererade enheter eller grupper av kassaflödesgenererade enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten.

SBF Fonder	2025	2024
Långsiktig tillväxttakt (%)	2,0	2,0
Diskonteringsränta före skatt (%)	13,7	12,9

Optronics Technology	2025	2024
Långsiktig tillväxttakt (%)	-	2,0
Genomsnittlig budgeterad rörelsemarginal (%)	-	15,1
Diskonteringsränta före skatt (%)	-	10,5

SAL Navigation	2025	2024
Långsiktig tillväxttakt (%)	-	2,0
Genomsnittlig budgeterad rörelsemarginal (%)	-	15,1
Diskonteringsränta före skatt (%)	-	9,1

Matre Maskin	2025	2024
Långsiktig tillväxttakt (%)	2,0	2,0
Diskonteringsränta före skatt (%)	12,5	10,5

Ledningen har fastställt värdena för de väsentliga antagandena ovan enligt följande:

Antagande	Metod som använts vid fastställande av värden
Långsiktig tillväxttakt	Den genomsnittliga tillväxttakten som används för att extrapolera kassaflöden efter prognosperioden. Tillväxttakten är i enlighet med branschprognoser.
Diskonteringsränta före skatt	Återspeglar specifika risker i de respektive affärsområden och i de länder som de är verksamma i.
Genomsnittlig budgeterad rörelsemarginal	Baseras på tidigare års resultat och förväntningar på den framtida marknadsutvecklingen.

För den kassagenererande enheten SBF Fonder är den prognostiserade omsättningen och vinstdelningen upparbetad vinstdelning, som är beroende av den aktuella fondens resultat och utvecklingen av marknadsvärdet på fastighetsbeståndet i den underliggande fondstrukturen viktiga antaganden. SBF Fonder förvaltar två fonder SBF Fond XV (tidigare benämnd SBF Institutionsfond) som är riktad till institutionella investerare samt SBF XIV (tidigare benämnd som SBF Bostad), som är noterad på NGM Nordic AIF och framför allt inriktar sig till privatpersoner. Ingen rimlig förändring av dessa viktiga antaganden skulle leda till ett nedskrivningsbehov.

Väsentliga antaganden: Påverkan av möjliga förändringar av viktiga antaganden
Bolagets känslighetsanalys visar att en rimlig förändring i årlig tillväxttakt (+/-2 procent), rörelsemarginal (+/-1 procent), diskonteringsränta (+/-1 procent) samt övriga gjorda antaganden inte skulle ha någon effekt att de var och en för sig skulle reducera nyttjandevärdet till ett värde understigande det redovisade värdet.

Resultat av årets nedskrivningsprövning

2025 års nedskrivningstest har inte medfört någon nedskrivning av goodwill eller balanserade utvecklingskostnader. Flera känslighetsanalyser har gjorts. Dessa resulterade inte heller i något nedskrivningsbehov för någon av de kassaflödesgenererande enheterna.

NOT 14 TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Den 23 december 2025 ingick Concejo avtal om att avyttra sin ägarandel om 71,3 procent i Optronics Technology AS. Från och med det fjärde kvartalet 2025 har därför tillgångar och skulder i Optronics klassificerats som tillgångar som innehas för försäljning respektive skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning enligt IFRS 5.

Köpeskillingen för Concejos aktier motsvarar 190 MSEK på kassa- och skuldfri basis. Nettolikviden uppgår till cirka 150 MSEK, varav cirka 90 MSEK utgör en långfristig räntebärande fordran i USD. Avyttringen förväntas ge upphov till en realisationsvinst om cirka 140 MSEK som kommer att redovisas under första kvartalet 2026.

Avtalet innehåller även en villkorad tilläggsköpeskillning baserat på framtida uppnådda mål. Tilläggsköpeskillningen kan, i dagens värde, uppgå till cirka 140 MSEK och realiseras tidigast om tre till fyra år. Med hänsyn till den osäkerhet som föreligger avseende uppfyllandet av villkoren har tilläggsköpeskillningen per balansdagen värderats till 0 SEK.

Den 7 januari slutfördes försäljningen i enlighet med det tidigare tecknade avtalet.

Tabellerna nedan visar Optronics tillgångar och skulder per balansdagen vilka har justerats från koncernens balansräkning.

Tillgångar, MSEK	31 dec 2025
<i>Anläggningstillgångar</i>	
Materiella anläggningstillgångar	1,9
Nyttjanderättstillgångar	3,6
Immateriella tillgångar	52,6
Summa anläggningstillgångar	58,1
<i>Omsättningstillgångar</i>	
Varulager	19,2
Kortfristiga fordringar	4,2
Likvida medel	4,5
Summa omsättningstillgångar	27,9
Summa tillgångar som innehas för försäljning	86,0

Skulder, MSEK	31 dec 2025
<i>Långfristiga skulder</i>	
Långfristiga leasingskulder	2,6
Summa långfristiga skulder	2,6
<i>Kortfristiga skulder</i>	
Kortfristiga skulder	8,6
Kortfristiga leasingskulder	1,1
Summa kortfristiga skulder	9,7
Summa skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	12,3

NOT 15 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	95,0	95,0
Lämnat aktieägartillskott	58,7	0,9
Nedskrivning	-8,8	-0,9
Bokfört värde	144,9	95,0

	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde MSEK
Albion Holding AB	100%	100%	200	25,5
CMG International AB	100%	100%	500 000	25,1
Firenor International AS	100%	100%	1 276 596	55,1
Concejo Invest AB	100%	100%	10 000	32,1
Concejo IP AB	100%	100%	25 000	0,0
Concejo AIF AB	100%	100%	1 000	4,1
Concejo SALNAV Holding AB	100%	100%	25 000	3,0
Summa				144,9

Företag/organisationsnummer	Säte	Antal aktier/andelar	Kapital-/rösträttsandel %
<i>Svenska bolag</i>			
CMG International AB, 556063-8503	Stockholm	500 000	100
Concejo AIF AB, 556560-0664	Stockholm	1 000	100
Concejo Invest AB, 556547-6123	Stockholm	10 000	100
FFNOR International AB, 559291-6828	Stockholm	100 000	100
Concejo IP AB, 559462-7357	Stockholm	25 000	100
Albion Holding AB, 559172-0726	Stockholm	200	100
Concejo SALNAV Holding AB, 559360-1932	Stockholm	25 000	100
SBF Fonder AB, 556644-0870	Stockholm	11 000	100
SBF Investment Management AB, 559446-8208	Stockholm	25 000	100
Svenska Bostadsfonden Services AB, 556737-3153	Stockholm	1 000	100
SBF Reforge AB, 559524-4749	Stockholm	25 000	100
SBF Reforge Coinvest AB, 559548-5821	Stockholm	25 000	100
SBF AIF Holding AB, 559374-8683	Nacka	25 000	100

<i>Utländska bolag</i>			
Optronics Technology AS	Oslo, Norge		71,3
Optox AS	Oslo, Norge		71,3
Firenor International AS	Kristiansand, Norge		100,0
Firenor AS	Kristiansand, Norge		100,0
Fireproducts AS	Kristiansand, Norge		100,0
Matre Maskin AS	Rubbestadneset, Norge		100,0
ACAF Systems Inc.	Coventry RI, USA		60,0
Consilium ME Holding Ltd	Sharjah, Förenade Arabemiraten		70,0
FNI Consulting LLC	Sharjah, Förenade Arabemiraten		100,0
Firenor Engineering LLC	Muscat, Oman		99,7
Firenor Firefighting Engineering Co., Ltd	Dalian, Kina		80,0

I de svenska och utländska dotterbolagen där det finns minoritetsintresse tillförs minoritetsägandet del i resultatet.

Moderbolaget har lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 58,7 MSEK och gjort nedskrivning av aktier i dotterbolag med 8,8 MSEK.

NOT 16 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen	
	2025	2024
Ingående bokfört värde	34,8	47,7
Förvärv	87,0	-
Årets resultat	-10,3	-12,9
Utgående bokfört värde	111,5	34,8

Under året har innehavet i SAL Navigation omklassificerats från dotterbolag till intresseföretag.

Företag/organisationsnummer	Säte	Kapital-/rösträttsandel %	Bokfört värde
			andelar
Envigas AB, 559151-5472	Stockholm	26,9	25,3
SAL Navigation AB, 556080-5441	Stockholm	49,0	86,2
Summa			111,5

Balansräkning i sammandrag, MSEK	SAL Navigation AB		Envigas AB	
	2025	2024	2025	2024
Materiella anläggningstillgångar	0,1	-	4,0	-
Finansiella anläggningstillgångar	1,1	-	243,6	218,1
Omsättningstillgångar	51,9	-	0,9	0,8
Kassa och bank	0,0	-	10,5	43,8
Summa tillgångar	53,1	-	259,0	262,7
Eget kapital	12,4	-	240,6	243,1
Långfristiga skulder	11,7	-	14,6	14,8
Kortfristiga skulder	29,0	-	3,8	4,8
Summa eget kapital och skulder	53,1	-	259,0	262,7
Redovisat resultat	-9,3	-	-2,5	-48,2
Avstämning mot redovisade värden	2025	2024	2025	2024
Nettotillgångar	12,4	-	240,6	243,1
Koncernens andel i procent	49,0	-	26,9	26,9
Koncernens andel i nettotillgångar	6,1	-	64,7	65,4
Bokfört värde	86,2	-	25,3	34,8

Not 16 forts

NOT 17 ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärde onoterade innehav	171,6	160,2	52,8	49,9
Nedskrivning av onoterade innehav	-	-	-17,5	-11,0
Orealiserad värdeförändring onoterade innehav	-48,4	-38,2	-	-
Anskaffningsvärde noterade innehav	55,3	108,2	-	55,2
Orealiserad värdeförändring noterade innehav	-22,4	-22,0	-	-
Bokfört värde	156,1	208,2	35,3	94,1

Övriga aktier och andelar avser bland annat investeringar i det noterade bolaget BeammWave AB, samt de onoterade innehaven i Round2 fond 1 och 2, Myra Security, Greenely och Urban Miners. Samtliga innehav avser en ägarandel mindre än 20 procent.

Concejo innehar en ägarandel om 26,5 procent i Round2 MySec Beteiligungs GmbH & Co KG, vars enda syfte är att äga aktierna i Myra Security GmbH. Genom en SPV-struktur innehas en indirekt ägarandel i Myra Security GmbH om cirka 5,2 procent.

Aktier och andelar i noterade innehav värderas till marknadsvärde och utifrån transaktioner i marknaden.

Concejos onoterade innehav värderas med basis i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpligast för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Värderingar från finansieringsrundor används inte som värderingsmetod, men fungerar som viktiga referenspunkter. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nya aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till värde i en försäljning eller börsnotering. Metoder som används inkluderar att applicera multiplar på bolagens brutoförsäljning, nettoförsäljning och resultat. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt kapitalkostnad. I värderingarna tas även hänsyn till bolagens finansiella position, kapitalförbrukning och kapitalanskaffningsmiljö. Värdering av onoterade innehav har utförts internt. För vissa innehav har extern värdering inhämtats.

	Ägarandel	Koncernen	
		2025	2024
BeammWave AB	9,1 %	32,7	16,3
Berner Industrier AB	-	-	65,1
Greenely AB (publ)	1,7 %	7,9	8,1
Myra Security GmbH	5,2 %	49,1	51,0
Round2 (fond1)	-	18,5	24,8
Round2 (fond2)	-	16,8	15,7
Urban Miners AB	6,8 %	4,9	2,7
Xenergic AB	23,3% ¹⁾	23,5	13,4
Övriga andelar	<1%	2,7	11,1
Summa verkligt värde		156,1	208,2

¹⁾ Innehavet i Xenergic AB redovisas som övriga aktier och andelar. Ägarandelen överstiger 20%, men då röstandelen uppgår till 18,3 % bedöms betydande inflytande inte föreligga.

NOT 18 FINANSIELL RISKHANTERING**Finansiell riskhantering**

Concejo-koncernens verksamhet är utsatt för olika finansiella risker. Styrelsen fastställer anvisningar, riktlinjer och policies för hur dessa risker ska hanteras på olika nivåer i koncernen. Målen är att få en samlad bild av risksituationen, att minimera negativa resultat effekter samt att klargöra ansvar och befogenheter inom koncernen. Uppföljning görs löpande på lokal och central nivå och avrapportering sker till styrelsen.

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer består av bland annat affärs-mässiga risker och finansiella risker. Affärs-mässiga risker kan avse större exponeringar mot enskilda branscher eller företag. Finansiella risker finns bland annat i Concejos kassaförvaltning och i investeringar i noterade och onoterade långfristiga innehav. Riskerna består bland annat av aktiekurs- och ränterisk avseende noterade aktier och andra värdepapper samt ändrade marknadsförutsättningar i både noterade och onoterade aktier och andelar.

De finansiella riskerna för moderbolaget är främst relaterade till förändringar i räntor och likviditet då exponeringen mot olika valutor är begränsad då majoriteten av kostnaderna är i svenska kronor. Finansiella risker finns också i moderbolagets kassaförvaltning och i investeringar i noterade och onoterade långfristiga innehav. Riskerna består bland annat av aktiekursrisk avseende noterade aktier och ändrade marknadsförutsättningar i både noterade och onoterade aktier och andelar.

Concejo kan också påverkas av det geopolitiska läget i världen, till exempel på grund av händelser som Rysslands invasion av Ukraina och konflikter i Mellanöstern.

Prisrisk

Concejo exponeras för prisrisker relaterade till inköp av komponenter. Inköpen av komponenter uppgick till 184,0 MSEK (255,4) och består av ett stort antal olika insatsvaror med sinsemellan olika prisutvecklingar över tiden. För bestående materialförändringar kan bolagen i de flesta fall kompensera sig i priset, även om klausuler om sådan kompensation tillhör undantagen.

Kassaförvaltning

Concejos kapitalförvaltning i kortfristiga placeringar syftar till att säkerställa hög handlingsberedskap inför nya investeringar och samtidigt ge en bra avkastning på de likvida medel som står till bolagets förfogande. Per den 31 december 2025 hade Concejo 73,2 MSEK under förvaltning som främst var placerade i börsnoterade aktier.

Känslighetsanalys kassaförvaltning

Kortfristiga placeringar om 73,2 MSEK är per 2025-12-31 främst placerat i börsnoterade aktier men består även av räntebärande värdepapper. En förändring av räntan med 3 procent skulle ha påverkat resultatet före skatt med cirka 0,7 MSEK baserat på den exponering som fanns i kortfristiga placeringar per 2025-12-31.

Valutarisk**Transaktionsexponering**

Koncernens bolag har intäkter och kostnader i olika valutor och därmed är koncernen exponerad för risker avseende valutakursrörelser. Förändringar i valutakurser påverkar resultatet, övrigt totalresultat, balansräkningen, kassaflödet och över tid även konkurrenskraften.

Väsentliga valutakurser	Bokslutskurs 31 december	
	2025	2024
USD	9,20	11,00
EUR	10,82	11,49
AED	2,52	3,02
NOK	0,91	0,97

Väsentliga valutakurser	Snittkurs	
	2025	2024
USD	9,88	10,55
EUR	11,07	11,43
AED	2,71	2,90
NOK	0,94	0,98

Nettoexponering i valutor omräknade till MSEK (med nettoexponering avses intäkter minus kostnader).

2025	Summa Övriga utländska valutor						
	AED	USD	EUR	NOK	valutor	valutor	SEK Totalt
Koncernens rörelseresultat	1,1	4,8	132,2	-71,0	-33,5	33,6	-26,0 7,6
Effekt av 1% förändring	0,0	0,0	1,3	-0,7	-0,3		
Effekt av 5% förändring	0,1	0,2	6,6	-3,5	-1,7		

Not 18 forts

2024	AED	USD	EUR	NOK	Övriga valutor	Summa utländska valutor		
						SEK	Totalt	
Koncernens rörelseresultat	18,4	-13,1	199,5	-93,0	-15,8	96,0	-148,0	-52,0
Effekt av 1% förändring	0,2	-0,1	2,0	-0,9	-0,2			
Effekt av 5% förändring	0,9	-0,7	10,0	-4,6	-0,8			

Känslighetsanalys

Nettoexponeringen är störst i EUR. En procent förändring av EUR gentemot SEK skulle ha påverkat resultatet före skatt med cirka 1,3 MSEK (2,0). Om EUR förändras med fem procent gentemot SEK hade påverkan på resultatet blivit 6,6 MSEK (10,0).

Eget kapital

Concejo redovisar resultat- och balansräkningar i SEK medan flera dotterbolag har sin redovisning i annan valuta. Detta innebär att koncernens resultat och eget kapital exponeras vid koncernkonsolideringen när främmande valutor omräknas till SEK. Denna exponering påverkar främst koncernens egna kapital och benämns omräkningsexponering. Denna exponering säkras inte. Den största omräkningsexponeringen är för balansräkningar i NOK. En procent förändring av NOK gentemot SEK skulle ha påverkat eget kapital i koncernen med +/-0,7 MSEK. Fem procenters förändring av NOK gentemot SEK hade haft en påverkan på eget kapital i koncernen med +/-3,5 MSEK.

Ränterisk

Förändringar i räntenivåerna påverkar Concejos kostnader och avspeglas i finansnetto och resultat. Även kassaflödet från den löpande verksamheten påverkas av förändringar i räntenivåer. Indirekt påverkas koncernen också av räntenivåernas inverkan på ekonomin i stort. Concejos uppfattning är att kort räntebindning är riskmässigt förenlig med den verksamhet som koncernen bedriver. Nedan redovisas utestående lån och checkkrediter.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	14,5	25,7	-	-
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	3,8	10,8	-	-
Checkkredit	-	10,0	-	-
Summa räntebärande skulder	18,3	46,5	-	-

Samtliga belopp bedöms motsvara verkligt värde. Räntebärande skulder i tabellen inkluderar inte leasingkulder. Skulderna till kreditinstitut består främst av ett banklån för finansiering av förväret av SAL Navigation och som per 2025-12-31 uppgår till 8,8 MSEK och ett banklån i Firenor International som per 2025-12-31 uppgår till 8,2 MSEK. Därutöver finns ett mindre antal krediter i de utländska dotterbolagen i olika valutor och med olika villkor. Den övervägande delen av räntebärande skulder är denominerade i SEK och NOK. Räntenivåerna varierar mellan 4,3 procent och 6,5 procent. Genomsnittlig ränta är cirka 5,7 procent. Inga derivatinstrument används. Alla lån har ränta med varierande räntebindningsperioder på, i många fall, max upp till 1 år. För säkerställande av lånen, se not 27. Verkligt värde bedöms överensstämma med redovisat värde då räntan inte är bunden för längre perioder och marknadsmässig för samtliga lån.

Vid årets slut uppgick beviljade krediter till 47,0 MSEK (25,0), varav 0,0 MSEK var nyttjade per 2025-12-31.

Känslighetsanalys

Skulder till kreditinstitut uppgick vid årsskiftet till 18,3 MSEK (46,5). Skulden varierar under året. En förändring av räntan med en procentenhet skulle ha påverkat resultatet före skatt med cirka +/-0,2 MSEK (+/-0,5) baserat på genomsnittlig skuld.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses att bolagen inte får betalt för sina fordringar från exempelvis kunder eller banker. Storleken på respektive kunds kredit bedöms individuellt. För alla nya kunder görs en kreditprövning och en kundlimit sätts. Meningen är att kreditgränserna skall avspegla kundens betalningsförmåga. För vissa kundfordringar kan koncernen ta in säkerheter i form av garantier, andra skriftliga åtaganden från företagen eller rembuser som kan tas i anspråk om motparten hamnar i fallissemang enligt villkoren i avtalet. Kundfordringar och avtalstillgångar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. För värdering av förlustrisk i kundfordringar se not 21. Övriga tillgångar som redovisas till fullupett anskaffningsvärde inkluderar övriga fordringar. Förlustrereserven avseende finansiella tillgångar är baserad på antaganden om risk för fallissemang och förväntade förlustnivåer. Koncernen gör egna bedömningar för antaganden och val av indata till framåtblickande beräkningar vid slutet av varje redovisningsperiod.

Likviditetsrisk

Likvida medel innehåller endast kassa- och banktillgodohavanden och av beloppet på 76,0 MSEK (101,3) är merparten placerade hos Danske Bank. Concejo har lån

som förfaller vid olika tidpunkter. En mindre del av skulderna är checkkrediter som formellt enligt villkoren är ettåriga. Med refinansieringsrisk avses risken att Concejo inte kan klara sina åtaganden på grund av att lån sägs upp och svårigheter uppstår med att få nya lån. För information rörande leasingkulder se not 6. Concejo hanterar denna risk genom att ha god likviditetsberedskap. Styrelsen bedömer att Concejo står väl rustat finansiellt för att planera för framtida tillväxt. Likviditetsberedskapen vid de senaste årsskiftena framgår av nedanstående tabell.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Tillgängliga kassamedel	76,0	101,3	5,7	9,3
Kortfristiga placeringar som kan omsättas till likvida medel	73,2	95,5	66,8	90,8
Beviljade krediter	47,0	25,0	-	-
Nyttjad del av krediter	-	-10,0	-	-
Tillgänglig likviditet	196,2	211,8	72,5	100,1

Löptidsanalys för skulder inklusive ränta som ska erläggas för respektive tidsperiod enligt låneavtal.

Koncernen 2025-12-31	Mindre än ett år	1-3 år	4-5 år	Mer än 5 år
	Banklån	3,8	14,5	-
Checkräkningskredit	-	-	-	-
Skulder avseende leasing	7,0	8,8	-	-
Leverantörsskulder	33,6	-	-	-

Koncernen 2024-12-31	Mindre än ett år	1-3 år	4-5 år	Mer än 5 år
	Banklån	10,8	25,7	-
Checkräkningskredit	10,0	-	-	-
Skulder avseende leasing	14,5	24,3	1,3	-
Leverantörsskulder	69,8	-	-	-

Kontraktsenliga tidpunkter för omförhandlingar	Mindre än ett år	1-5 år	Mer än 5 år	Summa
	Per 31 december 2025			
Summa upplåning	3,8	14,5	-	18,3
Per 31 december 2024				
Summa upplåning	20,8	25,7	-	46,5

Effektiv ränta på balansdagen var som följer	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Checkräkningskredit	-	7,01	-	-
Checkräkningskrediter i utländska dotterbolag	6,42	8,25	-	-
Banklån	5,74	5,68	-	-

Kapitalhantering

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga förmågan att fortsätta expandera verksamheten så att den genererar avkastning till aktieägarna samtidigt som kostnaderna för kapitalet hålls på en rimlig nivå. För att förändra kapitalstrukturen kan utdelningen höjas eller sänkas, nya aktier kan utfärdas och tillgångar kan säljas. Kapitalrisken mäts som nettoskuldssättningsgrad innebärande räntebärande skulder, exklusive leasingkulder, minskade med likvida medel i förhållande till eget kapital. Syftet är att skapa handlingsfrihet genom att ha låg skuldssättningsgrad. Nettoskuldssättningsgraden vid de senaste årsskiftena framgår nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Nettoskuld				
<i>Tillgångsposter i nettoskulden:</i>				
Likvida medel	76,0	101,3	5,7	9,3
Kortfristiga placeringar	73,2	95,5	66,8	90,8
Spärrade likvida medel	-	1,2	-	-
	149,2	198,0	72,5	100,1
<i>Skuldposter i nettoskulden:</i>				
Räntebärande skulder	34,1	86,6	-	-
Summa nettoskuld	-115,1	-111,4	-72,5	-100,1
Nettoskuldssättningsgrad	-19%	-17%	-9%	-12%

Not 18 forts

	Korta räntebärande skulder	Långa räntebärande skulder	Summa
Avstämning av nettoskuld			
Bokfört värde per 1 jan 2024	40,3	44,7	85,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-21,5	-20,1	-41,6
Under året tillkommande leasingsskulder	7,3	10,3	17,6
Lån hänförliga till förvärvade dotterbolag	10,4	18,2	28,6
Valutakursdifferenser	-1,2	-1,8	-3,0
Bokfört värde 31 dec 2024	35,3	51,3	86,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8,9	-17,1	-26,0
Under året tillkommande lån	-	6,4	6,4
Omklassificering dotterbolag till intressebolag	-12,3	-14,7	-27,0
Tillgångar som innehas för försäljning	-1,1	-2,6	-3,7
Valutakursdifferenser	-2,2	0,0	-2,2
Bokfört värde per 31 dec 2025	10,8	23,3	34,1

Finansiella tillgångar och skulder per kategori i koncernen**Beräkning av verkligt värde**

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i hierarkin gjorts. Kundfordringar och leverantörsskulder är värderade till balansdagens kurs. Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde. Då övriga kortfristiga fordringar är av kortfristig natur, anses det redovisade beloppet överensstämma med det verkliga värdet. Det verkliga värdet för de övriga fordringarna som är anläggningstillgångar avviker inte heller väsentligt från dess redovisade värden.

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats enligt nedan:

	Värderat till upplupet anskaffningsvärde	Värderat till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2025-12-31			
Övriga aktier och andelar	-	156,1	156,1
Andelar i intresseföretag	111,5	-	111,5
Andra långfristiga fordringar	8,5	-	8,5
Kundfordringar och andra fordringar	105,9	-	105,9
Kortfristiga placeringar	-	73,2	73,2
Likvida medel	76,0	-	76,0
Skulder till kreditinstitut	18,3	-	18,3
Långfristiga skulder	8,1	-	8,1
Leverantörsskulder	33,6	-	33,6

	Värderat till upplupet anskaffningsvärde	Värderat till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2024-12-31			
Övriga aktier och andelar	-	208,2	208,2
Andra långfristiga fordringar	47,5	-	47,5
Kundfordringar och andra fordringar	117,5	-	117,5
Kortfristiga placeringar	-	95,5	95,5
Likvida medel	101,3	-	101,3
Skulder till kreditinstitut	46,5	-	46,5
Långfristiga skulder	30,0	-	30,0
Leverantörsskulder	69,8	-	69,8

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Värderingen är baserad på transaktioner i marknaden.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
2025-12-31				
Övriga aktier och andelar	32,9	-	123,2	156,1
Kortfristiga placeringar	73,2	-	-	73,2

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
2024-12-31				
Övriga aktier och andelar	86,2	-	122,0	208,2
Kortfristiga placeringar	95,5	-	-	95,5

Följande tabell innehåller upplysningar om finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde enligt nedan nivåer:

Nivå 1: Verkligt värde baseras på transaktioner på marknaden.

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

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

Concejos onoterade innehav värderas med basis i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpligast för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Värderingar från finansieringsrundor används inte som värderingsmetod, men fungerar som viktiga referenspunkter. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nya aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till värde i en försäljning eller börsnotering. Metoder som används inkluderar att applicera multiplar på bolagens bruttoförsäljning, nettoförsäljning och resultat. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt kapitalkostnad. I värderingarna tas även hänsyn till bolagens finansiella position, kapitalförbrukning och kapitalanskaffningsmiljö. Värdering av onoterade innehav har utförts internt. För vissa innehav har extern värdering inhämtats.

Analys av nivå 3

Ingående balans 1 januari 2025	122,0
Investeringar under perioden	8,9
Omklassificering	3,7
Avyttringar under perioden	-1,0
Värdeförändringar under perioden	-10,4
Utgående balans 31 december 2025	123,2

Avstämning av finansiella skulder vars kassaflöden redovisas i kassaflödet från finansieringsverksamheten

Datum	Skulder till kreditinstitut som förfaller inom 1 år	Skulder till kreditinstitut som förfaller efter 1 år	Leasingskulder som förfaller inom 1 år	Leasingskulder som förfaller efter 1 år	Långfristiga skulder som förfaller efter 1 år	Summa
Bokfört värde per 1 jan 2025	20,8	25,7	14,5	25,6	30,0	116,6
Under året tillkommande leasingsskulder	-	-	1,1	-	-	1,1
Omklassificering dotterbolag till intressebolag	-7,3	-6,4	-5,0	-8,3	-	-27,0
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-1,1	-2,5	-	-3,6
Uppskjuten köpeskilling	-	-	-	-	-18,6	-18,6
Skuld syntetiska aktier	-	-	-	-	-2,4	-2,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9,7	-4,9	-2,8	-5,1	-	-22,5
Valutakursdifferenser	0,0	0,1	0,3	-0,9	-0,9	-1,4
Bokfört värde per 31 dec 2025	3,8	14,5	7,0	8,8	8,1	42,2

Datum	Skulder till kreditinstitut som förfaller inom 1 år	Skulder till kreditinstitut som förfaller efter 1 år	Leasingskulder som förfaller inom 1 år	Leasingskulder som förfaller efter 1 år	Långfristiga skulder som förfaller efter 1 år	Summa
Bokfört värde per 1 jan 2024	30,7	28,8	9,6	15,9	3,6	88,6
Under året tillkommande leasingsskulder	-	-	7,3	10,3	-	17,6
Förvärvade dotterbolag	8,2	10,8	2,2	7,4	1,3	29,9
Uppskjuten köpeskilling	-	-	-	-	17,0	17,0
Skuld syntetiska aktier	-	-	-	-	7,1	7,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-17,5	-13,1	-4,0	-7,0	0,0	-41,6
Valutakursdifferenser	-0,6	-0,8	-0,6	-1,0	1,0	-2,0
Bokfört värde per 31 dec 2024	20,8	25,7	14,5	25,6	30,0	116,6

NOT 19 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärde	66,8	90,8	66,8	90,8
Orealiserad värdeförändring	6,4	4,7	–	–
Bokfört värde	73,2	95,5	66,8	90,8

Concejos kapitalförvaltning i kortfristiga placeringar syftar till att säkerställa hög handlingsberedskap inför nya investeringar och samtidigt ge en bra avkastning på de likvida medel som står till bolagets förfogande. Förvaltningen sker diskretionärt genom ett antal etablerade aktörer på marknaden. Per den 31 december 2025 hade Concejo 73,2 MSEK under förvaltning som i huvudsak var placerade i räntebärande värdepapper.

NOT 20 VARULAGER

	Koncernen	
	2025	2024
Råmaterial	49,3	106,1
Färdiga varor	5,8	9,9
Bokfört värde	55,1	116,0

NOT 21 KUNDFORDRINGAR

	Koncernen	
	2025	2024
Kundfordringar	100,5	108,3
Reserver för befarade kundförluster	–	-1,9
Bokfört värde	100,5	106,4

Specifikation av kundfordringar	Koncernen	
	2025	2024
Ej förfallet	56,9	79,7
Förfallet 1–30 dagar	30,1	10,0
Förfallet 31–90 dagar	9,0	6,3
Förfallet över 90 dagar	4,5	12,3
Summa	100,5	108,3
Specifikation av årets reserv		
Reserv för fordringar förfallna över 90 dagar	–	-1,9

Koncernen tillämpar en förenklad metod för beräkning av förväntade kreditförluster på kundfordringar och avtalsstillgångar. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt då förlustriskreservering görs. För att beräkna förväntade kreditförluster grupperas fordringarna baserat på kreditkarakteristik och antal dagars dröjsmål. Kundfordringarnas nedskrivningsbehov fastställs sedan utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar.

Den 31 december 2025 fanns kundfordringar om 13,5 MSEK (16,7) som var förfallna med mer än 30 dagar för vilka inga reserveringar gjorts, vilket normalt beror på fördröjningar i pågående projekt och att full betalning förväntas erhållas. Verkligt värde överensstämmer med redovisat värde. Långfristiga fordringar på kunder uppgår till 0,0 MSEK (3,2), se not 33.

Reserv för osäkra kundfordringar	Koncernen	
	2025	2024
Ingående balans	-1,9	-1,8
Bortskrivning av fordringar	1,9	–
Årets reservering	–	-0,1
Utgående balans	–	-1,9

NOT 22 AVTALSTILLGÅNGAR OCH AVTALSSKULDER

Avtalsstillgångar och avtalssskulder	Koncernen	
	2025	2024
Uppdragsinkomster som redovisats som intäkt under räkenskapsperioden	206,9	160,3
Upparbetade, men ej fakturerade intäkter	12,3	39,4
Erhållna förskott	0,3	9,6
Av beställaren innehållna belopp	11,4	3,2
Skulder till beställare avseende pågående uppdrag	8,6	20,8

Pågående projekt som intäktsredovisas över tid har en varierande löptid på upp till 2 år. Ingen kreditreserv avseende avtalsfordringar har bedömts föreligga för 2025.

Avtalsstillgångarna avser utgifter som uppkommit för att fullgöra avtal. Pågående projekt per 2025-12-31 förväntas intäktsföras under nästkommande 12 månader och beräknas uppgå till cirka 167 MSEK. Beloppet inkluderar inte rörliga ersättningar.

NOT 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda hyror	2,6	1,8	0,3	0,3
Förutbetalda försäkringspremier	0,7	2,0	–	0,3
Övriga förutbetalda kostnader	2,1	7,3	0,5	0,2
Summa	5,4	11,1	0,8	0,8

NOT 24 AKTIEKAPITALUTVECKLING

Datum	Transaktion	Ökning av		Antal aktier
		aktiekapitalet, kr	aktiekapital, kr	
1993	Bolagets bildande		50 000	10 000
1994	Nyemission	20 575 000	20 625 000	4 125 000
1994	Nyemission	4 375 000	25 000 000	5 000 000
1994	Konvertering	7 500	25 007 500	5 001 500
2001	Konvertering	60 900	25 068 400	5 013 680
2002	Konvertering	5 000	25 073 400	5 014 680
2004	Nyemission	5 500 000	30 573 400	6 114 680
2004	Konvertering	2 100	30 575 500	6 115 100
2006	Konvertering	550	30 576 050	6 115 210
2006	Konvertering	4 915 805	35 491 855	6 898 371
2006	Teckningsoption	12 160	35 504 015	7 100 803
2006	Nyemission	11 834 665	47 338 680	9 467 736
2006	Konvertering	266 660	47 605 340	9 521 068
2007	Konvertering	4 905 675	52 511 015	10 502 203
2007	Apportemission	1 500 000	54 011 015	10 802 203
2007	Nyemission registrerat			
	2008-01-03)	500 000	54 511 015	10 902 203
2009	Nyemission	4 000 000	58 511 015	11 702 203

Aktiernas kvotvärde är 5 kronor. Aktierna består av serie A och B.

Antal aktier och röster		
A-aktier	907 490	å 10 röster
B-aktier	10 794 713	å 1 röst
	11 702 203	19 869 613

Av totalt utfärdade aktier har moderbolaget 4 400 st B-aktier i eget lager.

Årsstämman 2024 bemyndigade styrelsen att fatta beslut om emission av B-aktier alternativt konvertibla förlagslån. Antalet B-aktier kan maximalt ökas med 1 100 000 nya B-aktier och aktiekapitalet med maximalt 5 500 000 kronor genom emissionen. Bemyndigandet gäller till nästa årsstämma.

Årsstämman 2024 bemyndigade styrelsen att förvärva aktier i bolaget för att kunna anpassa bolagets kapitalstruktur och kunna använda återköpta aktier i samband med eventuella företagsförvärv eller förvärv av verksamhet och därmed bidra till ökat aktieägarvärde samt användas för bolagets aktierelaterade incitamentsprogram. Syftet med bemyndigandet att överlåta egna aktier är att ge styrelsen ökat

Not 24 forts

handlingsutrymme vid finansiering av företagsförvärv eller verksamhet samt användas för bolagets aktierelaterade incitamentsprogram. Skälet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är att skapa alternativa betalningsformer vid förvärv av bolag eller verksamhet. Bemyndigandet gäller till nästa årsstämma.

Extra bolagsstämman 2022 beslutade i enlighet med styrelsens förslag om ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTI 2022") samt emission av teckningsoptioner riktade till ledande befattningshavare i Concejo.

Antagande av LTI 2022 innefattar att 325 000 teckningsoptioner har överlåtits till ledande befattningshavare. Teckningsoptionerna har en intjänandeperiod om 5 år, varefter innehavaren har rätt att utnyttja optionerna för teckning av aktier under en period om två månader.

Varje teckningsoption ger rätt att under tiden från och med den 18 januari 2027 till och med den 18 februari 2027 teckna en ny aktie i Concejo till en teckningskurs motsvarande 130 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Concejo-aktien på Nasdaq Stockholm under perioden 10 handelsdagar räknat från och med 3 januari 2022, dock inte under aktiens kvotvärde. Vid inlösen av optioner och teckning av aktier ska Nettostrike enligt optionsvillkoren tillämpas.

Baserat på befintligt antal aktier respektive röster i bolaget innebär LTI 2022, vid utnyttjande av samtliga 325 000 teckningsoptioner, en full utspädning motsvarande cirka 2,7 procent av det totala antalet utestående aktier och cirka 1,6 procent av totalt antal röster i bolaget. Vid fullt nyttjande av samtliga teckningsoptioner kan bolagets aktiekapital komma att öka med högst 1 625 000 kronor.

Enligt optionsvillkoren ska Nettostrike tillämpas vid teckning av aktier, vilket innebär att samtliga optionsrätter som innehas av en och samma deltagare räknas om med tillämpning av Nettostrikeformeln som framgår av optionsvillkoren. Detta innebär att förväntad utspädning av programmet är lägre än den maximala utspädningen om 2,7 procent.

Övrigt tillskjutet kapital/överkursfond

Överkursfond/övrigt tillskjutet kapital uppstår när aktier ställs ut till överkurs, dvs aktierna betalas till ett högre pris än kvotvärdet.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven består av samtliga utländska omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av resultat- och balansposter till svenska kronor i de konsoliderade räkenskaper.

	2025	2024
Ingående balans den 1 januari	3,0	3,0
Årets omräkningsdifferens	0,0	0,0
Utgående balans den 31 december	3,0	3,0

NOT 25 AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2025	2024
Avsättningar		
Avsättningar för entreprenadprojekt och garantiåtaganden	-	3,6
Övriga avsättningar	6,1	10,8
Summa	6,1	14,4

	Koncernen	
	2025	2024
Avsättningar		
Ingående balans 1 januari	14,4	18,0
Avsättningar under året, övrigt	-	3,0
Återfört under året	-7,3	-8,1
Omräkningsdifferenser	-1,0	1,5
Utgående balans 31 december	6,1	14,4

Pensionsförsäkring i Alecta

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Då erforderliga uppgifter inte finns tillgängliga redovisas detta som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Avgifterna för ITP2 försäkringar 2025 uppgick till 0,0 MSEK och de förväntas ligga på samma nivå 2026.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkrings tekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 170 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 170 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja

det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2025 uppgick den kollektiva konsolideringsnivån preliminärt till 167 procent (162). Koncernens anställda har inga sjukvårdsförmåner efter avslutad anställning.

NOT 26 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen	
	2025	2024
Materialkostnader	184,0	255,4
Förändringar i lager av färdiga varor	60,9	-30,3
Kostnader för ersättningar till anställda (not 3)	183,1	190,8
Nedskrivning av fordringar på kunder	0,0	7,9
Avskrivningar	22,7	34,7
Övriga kostnader	70,4	153,7
Summa	521,1	612,2

	Koncernen	
	2025	2024
Rörelseresultatet har belastats med avskrivningar		
Maskiner	1,2	0,4
Inventarier	2,9	2,5
Nyttjanderättstillgångar	8,6	16,2
Totalt	12,7	19,1

NOT 27 LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen	
	2025	2024
Skulder till kreditinstitut	14,5	25,7
Övriga långfristiga skulder	8,1	30,0
Leasingskulder	8,8	25,6
Summa	31,4	81,3

NOT 28 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Semesterlöner	12,0	19,1	1,5	4,4
Upplupna sociala kostnader	3,8	7,7	0,5	1,9
Upplupna kostnader hänförliga till projekt	14,2	19,0	-	-
Förutbetalda intäkter	8,6	20,8	-	-
Övriga upplupna kostnader	15,1	26,5	1,4	0,5
Summa	53,7	93,1	3,4	6,8

NOT 29 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>För egna skulder och avsättningar</i>				
Företagsinteckningar	163,2	140,7	-	-
Nettotillgångar i dotterbolag	75,5	217,1	-	-
Likvida medel	-	1,2	-	-
Summa avseende egna skulder och avsättningar	238,7	359,0	-	-

NOT 30 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Borgensåtaganden till förmån för övriga koncernföretag	–	–	26,7	42,1
Bankgarantier	17,9	17,6	–	–
Övriga förpliktelser	6,0	9,1	6,0	9,1
Summa eventualförpliktelser	23,9	26,7	32,7	51,2

Concejo kan, från tid till annan, vara iblandad i tvister som en del av den löpande affärsverksamheten. Beroende på vilken part som väckt talan kan tvister förekomma där Concejo är kärke såväl som tvister där Concejo är svarande. I normalfallet företräds Concejo av juridiskt ombud i det fall tvist uppstår. Concejo gör, med stöd av juridisk expertis, i nuläget bedömningen att inga pågående tvister är av väsentlig betydelse.

NOT 31 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närstående omfattar styrelsen och koncernledningen samt deras närstående, inklusive bolag som kontrolleras av familjen Rosenblad. Under året har inga andra väsentliga transaktioner med närstående förekommit än de som redovisas nedan.

Concejo AB (publ) står under bestämmande inflytande från familjen Rosenblad genom Platanen Holding AB, som kontrollerar 72,17 procent av rösterna. En familjemedlem har erhållit styrelsearvode om 0,2 MSEK och en familjemedlem har erhållit lön och förmåner i egenskap av verkställande direktör och koncernchef om 5,7 MSEK. För information om löner och andra ersättningar till styrelsen, vd och andra ledande befattningshavare, se not 3. Årets inköp och försäljning av varor och tjänster med närstående uppgår till 1,4 MSEK. Transaktioner med Platanen Holding AB och dess dotterbolag samt intressebolaget SAL Navigation AB redovisas nedan. Inga andra transaktioner med andra närstående personer eller övriga bolag har förekommit under året.

Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av moderbolagets försäljning avser merparten försäljning till egna dotterbolag. Vid inköp och försäljning mellan koncernföretag och till/från intresseföretag tillämpas samma principer för prissättning som inköp och försäljning mellan externa parter.

Inköp och försäljning av varor och tjänster med närstående	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Platanen AB, administrations-tjänster	0,5	-0,3	0,5	-0,3
Fastighetsbolaget Henriksborg HB, hyra	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8
SAL Navigation AB, management fee	1,7	–	1,7	–
Summa	1,4	-1,1	1,4	-1,1

Administrationstjänster avser administration och löpande redovisning som under 2025 tillhandahållits till Platanen AB (föregående år köptes motsvarande tjänster). Hyra avser lokaler från Fastighetsbolaget Henriksborg HB inom Platanen-koncernen. Management fee avser ersättning från SAL Navigation AB, som under 2025 har omklassificerats från dotterbolag till intressebolag, se not 16. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

NOT 32 EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avsättningar	-7,6	-7,7	–	–
Av- och nedskrivningar	22,7	34,7	0,3	0,3
Omvärdering dotterbolag till intressebolag	-13,6	–	–	–
Utrangeringar mm	-0,6	–	–	–
Resultatandel intressebolag	10,3	12,9	–	–
Summa	11,2	39,9	0,3	0,3

NOT 33 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen	
	2025	2024
Ingående balans	12,7	13,9
Valutakursdifferens	0,0	0,9
Årets nettoinvesteringar	-4,2	-2,1
Utgående balans	8,5	12,7

	Koncernen	
	2025	2024
Bankdepositioner	–	1,2
Långfristiga fordringar på kunder	–	3,2
Upparbetad realiserad vinstdelning SBF Fonder	–	–
Uppskjutna skattefordringar	–	1,6
Fordringar på intressebolag	3,0	–
Fordringar relaterade till syntetiska aktieprogram	2,2	3,5
Övriga fordringar	3,3	3,2
Utgående balans	8,5	12,7

NOT 34 RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen	
	2025	2024
<i>Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie</i>		
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	50,4	-46,4
Genomsnittligt antal aktier	11 702 203	11 702 203
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	4,31	-3,97

Det finns inga utestående program per 2025-12-31 avseende konvertibler, varför antalet utestående aktier är samma både före och efter utspädning. Det utestående optionsprogrammet, LTI 2022 påverkar inte utspädning av antalet aktier per 2025-12-31, se not 24.

NOT 35 RÖRELSEFÖRVÄRV

I juli 2024 genomförde Firenor International förvärvet av Matre Maskin AS. Matre är en viktig leverantör till Firenor och förvärvet stärker Firenor Internationals totala affär genom ökad kapacitet, kompetens och kunnande. Bolaget har 32 anställda. Förvärvskostnader uppgick till 1,9 MEK och ingår i administrationskostnader 2024. I samband med förvärvet av Matre upprättades en preliminär förvärvsanalys. Den preliminära köpeskillingen inkluderade en uppskjuten köpeskillning med ett diskonterat värde om 17 MSEK. Under 2025 har parterna omförhandlat villkoren, vilket inneburit att den uppskjutna köpeskillingen inte kommer att betalas. I stället har en slutgiltig köpeskillning fastställts till totalt 30 MSEK, varav 15 MSEK erlagts kontant under 2024 och 15 MEK kontant under andra kvartalet 2025. Justeringen har redovisats som en ändring av det preliminära anskaffningsvärdet, vilket medfört en minskning av goodwill med 2 MSEK.

Slutgiltig förvärvsanalys

Tillgångar och skulder avseende förvärvad verksamhet	Matre Maskin AS
Balanserade utvecklingskostnader	6,5
Kundrelationer	6,3
Materiella anläggningstillgångar	10,8
Nyttjanderättstillgångar	9,6
Lager	23,0
Övriga fordringar	17,6
Likvida medel	0,9
Skulder till kreditinstitut	-19,0
Leasingskulder	-9,6
Uppskjutna skatteskulder	-2,5
Övriga skulder	-19,4
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	24,2
Goodwill	5,8
Total köpeskillning	30,0
Likvida medel i det förvärvade bolaget	-0,9
Kassautflöde, netto	29,1

NOT 36 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Den 7 januari slutförde Concejo försäljningen av sin ägarandel om 71,3 procent i Optronics Technology AS till Detector Electronics (Det-Tronics) enligt avtalet från den 23 december 2025. Transaktionen ger en nettolikvid om cirka 150 MSEK, varav cirka 90 MSEK utgör en långfristig räntebärande fordran, och väntas medföra en realisationsvinst om cirka 140 MSEK under första kvartalet 2026. Tilläggsköpeskillingen kan, i dagens värde, uppgå till cirka 140 MSEK och realiseras tidigast om tre till fyra år. Med hänsyn till den osäkerhet som föreligger avseende uppfyllandet av villkoren har tilläggsköpeskillingen per balansdagen värderats till 0 SEK.

NOT 37 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning om 1,00 SEK (0,00) per aktie för verksamhetsåret 2025. Exkluderat för aktier som för närvarande innehas av bolaget, motsvarar den föreslagna utdelningen totalt 11,7 MSEK.

En extra utdelning om 7,00 kr per aktie, totalt 81,9 MSEK, utbetalades den 30 september 2025 efter att innehavet i Berner Industrier avyttrats.

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgår per 2025-12-31 till:	KSEK
Balanserat resultat	631,5
Årets resultat	51,6
Summa fritt eget kapital	683,1
Styrelsen föreslår årsstämman att:	KSEK
Utdelning	11,7
Att balanseras i ny räkning	671,4
Summa	683,1



Styrelsens underskrifter

Dessa koncernräkenskaper har godkänts för fastställande av Bolagets styrelse den 9 april 2026. Balans- och resultaträkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 12 maj 2026. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

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

Nacka den 9 april 2026
Concejo AB (publ)

Ann-Marie Åström
Styrelsens ordförande

Carl Adam Rosenblad
Verkställande direktör och koncernchef

Thomasine Rosenblad

Sten Ankarcrona

Jonas Rydell

Rickard Bergengren

Vår revisionsberättelse har lämnats den 9 april 2026
KPMG AB

Jonas Eriksson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Concejo AB (publ), org. nr 556480-3327

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Concejo AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 19-49 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 53-55 och hållbarhetsrapporten på sidorna 57-63. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

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

Intäktsredovisning och pågående projekt inom Firenor International

Se not 2 samt 22 och redovisningsprinciper på sidan 31 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Inom Firenor International pågår ett flertal projekt där intäktsredovisning och resultatavräkning sker över tid enligt successiv vinstavräkning vilket i sin tur baseras på ledningens uppskattningar och bedömningar av färdigställandegrad, marginal, risker och totala återstående kostnader. Färdigställandegraden och resultatavräkningen beräknas baserat på upparbetade kostnader eller uppfyllande av milstolpar. Härtill kan förändring i bedömningen under projektens genomförande ge upphov till väsentlig påverkan på redovisade intäkter och resultat. I de fall ett projekt beräknas leda till förlust redovisas förlusten så snart den kan fastställas.

Samtliga bedömningar ovan och eventuella förändringar i dessa antaganden och bedömningar kan få en betydande effekt på koncernens resultat och finansiella ställning.

Värdering av onoterade aktier

Se not 17 samt 18 och redovisningsprinciper på sidan 32 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 123,2 Mkr per 31 december 2025. Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Processen för värdering av onoterade värdepapper bygger på en hög grad av bedömningar och indata som inte är observerbara på marknaden, såsom förväntade framtida intäkter och resultat och identifiering av relevanta multiplar. En felaktig tillämpning av antaganden och indata kan leda till en väsentlig påverkan på det verkliga värdet vilket ger direkt effekt på resultatet. Detta bedöms därmed vara ett område av särskild betydelse i vår revision.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har informerat oss om och utvärderat ledningens process för genomgång av projekt inklusive processen för att identifiera förlustprojekt och/eller högriskprojekt samt processen för att bedöma intäkter och kostnader. Vi har granskat ett urval av projekt för att utvärdera och prövat de mest väsentliga bedömningarna. Urvalet består främst av större projekt och projekt där risker har identifierats.

Vi har diskuterat med företagsledningen kring Concejos bedömningar och de principer, metoder och antaganden på vilka dessa baseras. På stickprovsbasis har vi granskat intäkter och de redovisade projektkostnader som ligger till grund för bestämmande av färdigställandegrad. Vi har även testat den matematiska riktigheten i beräkningen av den successiva vinstavräkningen.

För utvalda projekt har vi utfört fördjupade granskningsåtgärder innefattande exempelvis läsning av avtalsutdrag, genomgång av slutlägesprognoser och diskussioner med projektledare och controllers kring bedömningar, antaganden och uppskattningar.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen.

Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi bland annat fokuserat på att utvärdera bolagets process och interna kontroller för värdering av onoterade värdepappersinnehav. Vi har vidare granskat att de värderingsmodeller som bolaget tillämpar är förenliga med IFRS 13. Med stöd av interna värderingsspecialister har vi granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga, till exempel med avseende på val av jämförbara bolag och justeringar av värderingsmultiplar.

Vi har också utvärderat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS 13 och ger en rättvisande bild av bolagets processer och rutiner.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–18, 57–63 samt 65–67. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och

koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktor eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

Uttalande

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

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

Grund för uttalande

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

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

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Concejo AB (publ) enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Concejo AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 13 maj 2025.
KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2021.

Stockholm den 9 april 2026

KPMG AB

Jonas Eriksson
Auktoriserad revisor



Bolagsstyrningsrapport

Concejo AB (publ)

Concejo är ett svenskt publikt aktiebolag vars B-aktie är noterad vid Nasdaq Stockholm. Denna bolagsstyrningsrapport är en, med stöd av årsredovisningslagen 6 kap 8 §, från årsredovisningen skild handling och har översiktligt granskats av bolagets revisor. Bolagsstyrningsrapporten syftar ytterst till att beskriva de organ, styrmedel och principer som Concejo tillämpar för att nå koncernens övergripande mål att skapa värden för aktieägarna.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Concejos högsta beslutande organ där aktieägarna ges möjlighet att utöva sitt inflytande över bolaget. De aktieägare som vill delta vid en bolagsstämma och rösta för sina aktier ska göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. De aktieägare som inte själva kan närvara har möjlighet att företrädas genom ombud enligt aktiebolagslagens regler.

Årsstämma

Inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår samlas Concejos aktieägare till årsstämma. På årsstämman utses styrelseledamöter och revisorer, samt beslutas om fastställande av ersättning till dessa, principer för beredning av förslag avseende styrelse och revisorer, samt principer för ersättning av ledande befattningshavare. Vidare fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om disposition av vinstmedel samt om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter samt verkställande direktör. Finns anledning att samla bolagsstämman före nästkommande årsstämma kallas aktieägarna till extra bolagsstämma.

Årsstämma 2025

Årsstämma i Concejo avseende räkenskapsåret 2024 genomfördes den 13 maj 2025. På stämman fattades, utöver de frågor som redovisats ovan, beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier eller konvertibla skuldebrev, med avvikande från aktieägarnas företrädesrätt, för finansiering av eventuella förvärv. Vidare fattades beslut om bemyndigande för

styrelsen att förvärva och överlåta egna aktier för att anpassa bolagets kapitalstruktur, använda återköpta aktier vid förvärv av företag eller verksamheter samt användas i företagets aktierelaterade incitamentsprogram. Bolagsstämman fattade beslut om att styrelsen ska bestå av sex ledamöter. Styrelseledamöterna Ann-Marie Åström, Rickard Bergengren, Sten Ankarcrona, Carl Adam Rosenblad, Thomasine Rosenblad och Jonas Rydell omvaldes. Till ordförande utsågs Ann-Marie Åström. Aktieägare motsvarande 84,7 procent av rösterna och 74,0 procent av kapitalet var företrädare vid stämman.

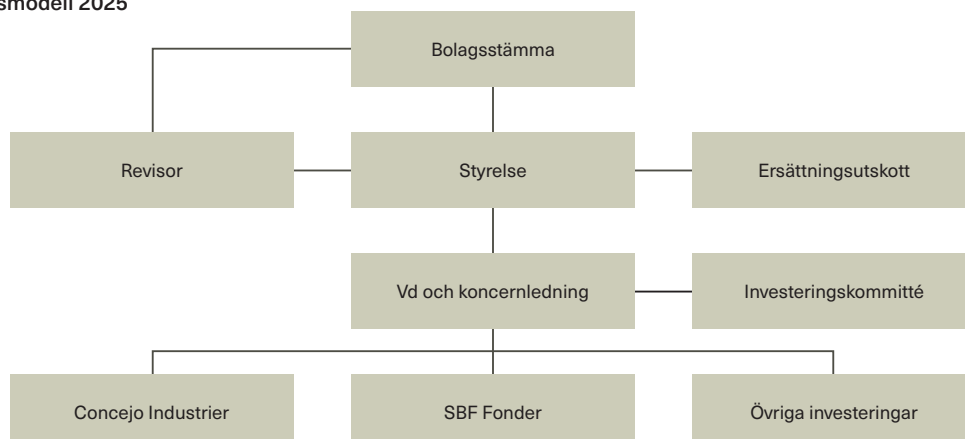
Valberedning

Inför årsstämman 2025 fanns en valberedning. Vid årsstämman den 13 maj 2025 beslutades att förslag avseende val av ordförande vid årsstämman, styrelseval samt i förekommande fall revisorsval och arvoden till styrelseledamöter och revisorer fortsättningsvis ska lämnas av bolagets större aktieägare. Förslagen presenteras i kallelsen till årsstämman och på bolagets webbplats. Mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning bedöms en särskild valberedning inte vara nödvändig. Bolaget avviker därför från Svensk kod för bolagsstyrningsregler avseende valberedning.

Styrelse

Concejos styrelse har det yttersta ansvaret att styra bolagets verksamhet mellan årsstämmorna. Styrelsen utser koncernchef tillika vd och beslutar i frågor rörande strategisk inriktning av verksamheten och bolagets övergripande organisation. Concejos styrelse har sedan årsstämman i maj 2025 bestått av sex ledamöter. Bland styrelsens ledamöter finns dels personer som representerar de större ägarna, dels personer som är oberoende av dessa ägare. Vd ingår i styrelsen, och vid styrelsemötena är även finansdirektören (CFO), tillika styrelsens sekreterare, närvarande. Även andra tjänstemän inom koncernen kan delta i styrelsens sammanträden som föredragande. Styrelsen genomförde 10 protokollförda möten under 2025. Vid dessa möten behandlades, bland annat, frågor rörande bokslut och rapportering, marknads-

Bolagsstyrningsmodell 2025



läge och utsikter, affärsplan, mål och strategier, hållbarhet, riskhantering, budget, långsiktig finansiering, strategiska samarbeten, förvärv och avyttringar, incitamentsprogram samt investeringar. Därutöver diskuterades även de lagar och regelverk som kan påverka Concejos arbete och rapportering. Styrelsens närvaro och beroendeställning framgår av tabellen nedan. För mer information om styrelsen, se sidan 65.

Styrelsens närvaro och beroendeställning				
	Invald	Närvaro	Relation Concejo	Relation till större aktieägare
Ann-Marie Åström	2023	7 (10)	Oberoende	Oberoende
Carl Adam Rosenblad	1996	10 (10)	Beroende	Beroende
Thomasine Rosenblad	2014	10 (10)	Oberoende	Beroende
Sten Ankarcróna	2020	10 (10)	Oberoende	Oberoende
Jonas Rydell	2020	9 (10)	Oberoende	Oberoende
Rickard Bergengren	2023	10 (10)	Oberoende	Beroende

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sitt uppdrag. Ordföranden organiserar och leder arbetet för att skapa bästa möjliga förutsättningar för styrelsens medlemmar. Ordföranden håller även regelbunden kontakt med bolagets vd för att säkerställa att styrelsen har tillgång till all väsentlig information som krävs för att följa och planera för bolagets utveckling och ekonomiska ställning. Ann-Marie Åström är ordförande i styrelsen sedan årsstämman 2023.

Styrelsens arbete

Styrelsen har fastställt en arbetsordning rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd. Styrelsens arbetsordning reglerar bland annat styrelsens ansvarsområden, arbetsuppgifter och beslutanderätt. Huvuduppgifterna innebär att besluta i strategiska frågor, svara för bolagets kapitalförsörjning och kapitalstruktur, tillse att bolaget har en kompetent ledning samt besluta i andra frågor av större betydelse, såsom större investeringar och förvärv. Av arbetsordningen framgår också regler för hantering av information samt utvärdering av styrelsens respektive vd:s arbete. En skriftlig instruktion för vd innehåller utöver arbetsfördelning mellan styrelsen och vd även regleringar av vd:s befogenheter.

Styrelsen genomför årligen en egen utvärdering och resultatet redovisas för bolagets större aktieägare. En viktig uppgift är att säkerställa att rapporteringen inom bolaget samt till styrelsen och aktiemarknaden är korrekt och lämnas i god tid. Detta har reglerats genom att styrelsen löpande erhåller en fastställd rapport innehållande bland annat väsentliga händelser, finansiell utveckling och ekonomisk ställning för koncernen och de enskilda bolagen. Styrelsen har minst ett årligt möte med huvudrevisorn. Styrelsens ordförande ansvarar för att styrelsens arbete, inklusive enskilda ledamöters insatser, årligen utvärderas. Detta sker genom en strukturerad process med efterföljande diskussion i styrelsen och med bolagets större aktieägare. Syftet är att utveckla styrelsearbetet samt förse bolagets större aktieägare med ett beslutsunderlag inför årsstämman.

Utskottsarbete

Concejos styrelse har valt att inte ha något revisionsutskott med anledning av bolagets ringa storlek. Revisionsfrågor hanteras av styrelsen i sin helhet. Concejos revisor rapporterar minst en gång per år personligen till styrelsen sina iakttagelser från granskningen och sina bedömningar av den interna kontrollen. Därutöver behandlas frågor rörande investeringar, företagsförvärv och strategisk inriktning. Concejo har ett ersättningsutskott som bland annat arbetar med att fastställa vd:s förmåner samt bereda ersättningsprogram såsom incitamentsprogram för beslut på bolagsstämma. Utskottet utgörs av Ann-Marie Åström (ordförande), Thomasine Rosenblad och Rickard Bergengren. Concejo har även en investeringskommitté som bereder investeringsfrågor för beslut i styrelsen samt har ett övergripande ansvar för Concejos kassaförvaltning. Kommittén utgörs av Sten Ankarcróna (ordförande), Jonas Rydell samt vd och vice vd.

Särskilda bolagsordningsbestämmelser

Concejos bolagsordning har inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter, eller om ändring av bolagsordningen.

Vd och koncernledning

Vd och koncernchef för Concejo är Carl Adam Rosenblad. Arbetsfördelningen mellan vd och styrelsen, samt vd:s befogenheter regleras i bolagets vd-instruktion som fastställs och revideras årligen. I koncernledningen ingick vid årets utgång, utöver vd, Concejos CFO, och chefen för affärsutveckling tillika vice vd. För mer information om koncernledningen se sidan 66.

Aktiekapital och aktieägare

Aktiekapitalet uppgick vid årsskiftet 2025 till 58,5 MSEK fördelat på 11 702 203 aktier med ett kvotvärde på 5,0 SEK per aktie. Varje A-aktie motsvarar tio röster och varje B-aktie motsvarar en röst. Alla aktier har lika rätt till bolagets tillgångar och resultat. För mer information om aktien och aktieägarna, se sid 16–17.

Operativ styrning

Concejo bedrev under 2025 sin verksamhet inom två affärsområden. Inom affärsområdenas dotterbolag finns dotterbolagsstyrelser där koncernchefen normalt är ordförande. I dotterbolagen finns arbetsordningar för styrelserna och skriftliga instruktioner för verkställande direktörerna motsvarande de i moderbolaget. Därutöver finns ett antal policys och instruktioner som reglerar verksamheterna exempelvis beträffande IT, miljö, kvalitet, jämställdhet, attestrutiner, finansiering och valutasäkring. Bokslut upprättas månadsvis för varje resultatenheter och analyseras på bolagsnivå. Bolag som ej är dotterbolag omfattas ej av den operativa styrningen.

Rapportering

Intern rapportering sker inom samma system som används för koncernboksluten, som presenteras för marknaden kvartalsvis. Utöver resultat- och balansräkningar innehåller boksluten nyckeltal och andra relevanta uppgifter. Analyser görs bland annat av likviditet, pågående projekt samt kundfordringar och kundkreditider. Grundtankar inom koncernens rapporterings- och uppföljningssystem är att dessa ska präglas av transparens och decen-

tralisering. Inom respektive dotterbolag läggs stor vikt vid att utveckla och effektivisera processerna. En nyckel till framgång är att ha tillgång till relevant och riktig information att mäta och följa upp.

Revisor

Revisorns uppgift är att granska styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, samt Concejos bokföring och finansiella rapportering. Huvudansvarig revisor lämnar också en revisionsberättelse till årsstämman. Vid årsstämman har aktieägare möjlighet att ställa frågor till revisorn. Concejos revisor utses av bolagsstämman. På årsstämman 2025 valdes KPMG AB till revisorer för en tid om fyra år, med Jonas Eriksson som huvudansvarig revisor. Årsstämman 2025 beslutade att ersättning till revisorerna ska utgå mot faktura i enlighet med godkända inköpsprinciper.

Ansvarstagande

Concejo har ambitionen att bedriva en ansvarsfull verksamhet med hänsyn tagen till hållbar utveckling. Concejo ser hållbar utveckling som ett förhållande där dagens behov kan tillgodoses utan att äventyra kommande generationers möjlighet att tillgodoses sina, i enlighet med FN-definitionen från 1987. Concejos målsättning är att verksamheten ska planeras, genomföras, följas upp och förbättras enligt hållbara principer för att minska företagets negativa påverkan. Concejo ser detta arbete som en naturlig del i sitt åtagande gentemot företagets intressenter. Där utöver är det Concejos bestämda uppfattning att ett framgångsrikt hållbarhetsarbete även ger ekonomiska fördelar, både på kort och på lång sikt. För mer information om Concejos ansvarstagande, se hållbarhetsrapporten sid 57–63.

Intern kontroll

Concejos styrelse ansvarar för den interna kontrollen enligt aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. Concejos finansiella rapportering följer de regler som gäller för bolag noterade på Nasdaq Stockholm och de lokala lagar och regler i varje land där verksamhet bedrivs. Mål för Concejos finansiella rapportering är att vara korrekt och fullständig samt följa tillämpliga lagar, regler och rekommendationer. Därutöver ska rapporteringen ge en rättvisande beskrivning av bolagets verksamhet och stödja en rationell och initierad värdering av verksamheten. Intern finansiell rapportering ska utöver dessa mål ge stöd till korrekta affärsbeslut på alla nivåer i koncernen.

För att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen. Ansvar för att i det dagliga arbetet upprätthålla den av styrelsen anvisade kontrollmiljön vilar primärt på den verkställande direktören. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Utöver detta kommer rapportering från bolagets revisor. Den interna kontrollstrukturen bygger på ett ledningssystem baserat på bolagets organisation och sätt att bedriva verksamheten, med tydligt definierade roller och ansvarsområden och delegering av befogenheter. En viktig roll i kontrollstrukturen spelar koncernens styrdokument, exempelvis policys och riktlinjer inklusive uppförandekod där också affärsetik ingår. De styrande dokumenten rörande redovisning och finansiell rapportering utgör de väsentli-

gaste delarna av kontrollmiljön när det gäller den finansiella rapporteringen. Dessa dokument uppdateras löpande vid ändringar av exempelvis redovisningsstandarder, lagstiftning och noteringskrav.

I koncernen genomförs löpande riskbedömning för identifiering av väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen. Beträffande den finansiella rapporteringen bedöms risken främst ligga i väsentliga felaktigheter i redovisningen till exempel avseende bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller andra avvikelser. Bedrägeri och förlust genom förskingring är en annan risk. Riskhantering är inbyggd i varje process och olika metoder används för att värdera och begränsa risker och för att säkerställa att de risker som Concejo är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda policys, instruktioner samt etablerade uppföljningsrutiner, vilka syftar till att minska eventuella risker och främjar korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning.

Concejos kontrollaktiviteter syftar till för att hantera de risker som styrelsen och ledning bedömer vara väsentliga för att förebygga, upptäcka och korrigera eventuella fel i den finansiella rapporteringen. Sådana kontrollaktiviteter kan vara tydlig beslutsordning och beslutsprocesser för större beslut såsom förvärv, andra typer av större investeringar, avyttringar, avtal och analytiska uppföljningar med mera. En viktig uppgift för Concejo är också att implementera, vidareutveckla och upprätthålla koncernens kontrollrutiner samt att utföra intern kontroll inriktad på affärskritiska frågor. Processansvariga på olika nivåer är ansvariga för utförande av nödvändiga kontroller avseende den finansiella rapporteringen. I boksluts- och rapporteringsprocesser finns kontroller vad gäller värdering, redovisningsprinciper och uppskattningar.

Concejo har interna informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen, till exempel genom styrdokument i form av interna anvisningar, riktlinjer och policys avseende den finansiella rapporteringen. Regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändringar av redovisningsprinciper, ändringar på krav i rapportering eller annan informationsgivning görs tillgängliga och kända för berörda medarbetare. Den externa informationen och kommunikationen styrs bland annat av bolagets informationspolicy som beskriver Concejos generella principer av informationsgivning.

Concejos koncernfunktioner gör centralt riskbedömning som rapporteras direkt till koncernchefen. Concejo har ingen särskild granskningsfunktion (intern revision) då styrelsen har gjort bedömningen att det inte finns särskilda omständigheter i, eller omfattning av verksamheten, som motiverar att en sådan funktion inrättas. Concejos efterlevnad av antagna policys och riktlinjer följs upp av styrelsen och företagsledningen. Vid varje styrelsemöte behandlas bolagets finansiella situation. Ledningen gör resultatuppföljningar månadsvis med analyser av avvikelser från rullande prognoser och föregående år. Inför publicering av kvartalsrapporter och årsredovisning går styrelsen igenom den finansiella rapporteringen.



Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Concejo AB (publ), org. nr 556480-3327

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 53–55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 9 april 2026

KPMG AB

Jonas Eriksson
Auktoriserad revisor



Hållbarhetsrapport

Inledningsord

Concejo är i en fas där vi ser oss som ett moderbolag som äger och utvecklar operativa verksamheter. Det får också bäring på vårt hållbarhetsarbete. Vårt arbete för att kunna svara upp på krav och förväntningar som ställs på oss utifrån perspektivet CSRD fortsatte under året. Projektet ledde fram till att vi arbetat med våra dotterbolag och de processer som behövs för att i framtiden kunna redovisa relevanta hållbarhetsdata.

Vi har varit aktivt engagerade i våra rörelsedrivande bolag och arbetat nära respektive dotterbolags företagsledning. Fokus har legat på att skapa förutsättningar för långsiktigt värdeskapande genom att som ägare bidra till utvecklingen av våra dotterbolags organisationer och erbjudande. Ur hållbarhetsperspektiv har vi framför allt adresserat bolagsstyrningsperspektivet men också klimatarbete och sociala frågor. Den här inriktningen är i linje med den dubbla väsentlighetsanalys som vi slutförde under året. Den dubbla väsentlighetsanalysen genomfördes med dotterbolagen. Allt för att därefter kunna adressera de frågor som är mest relevanta för respektive verksamhet och konsoliderat för koncernen.

För första gången har vi beräknat Concejos växthusgasutsläpp. Det avser 2025 och omfattar våra direkta utsläpp och värdekedjans utsläpp. För kommande år kommer vi följa upp resultatet och arbeta för en minskad klimatpåverkan.

EU har beslutat att hållbarhetsredovisning enligt CSRD inte kommer omfatta listade små-bolag som Concejo. Vi avvaktar lagändringar som kan komma i Sverige med tanke på EU:s beslut. Vi kommer dock att fortsätta vårt arbete, oavsett utfall av den pågående revisionen. Vi tror att ett bra och transparent hållbarhetsarbete är och kommer vara en viktig del i våra dotterbolags affärsutveckling, och i förlängningen deras erbjudande. Det är också vår bestämda uppfattning att det kommer att vara en viktig del i vårt huvudsakliga uppdrag: att skapa långsiktiga värden för våra aktieägare.

Carl Adam Rosenblad
Vd och koncernchef

1. Allmänna upplysningar

B1 Grund för utarbetande

Concejos hållbarhetsrapport avser räkenskapsåret 2025. Rapporten är upprättad enligt den äldre lydelsen, som gällde före 1 juli 2024, i årsredovisningslagen och avlämnad av styrelsen i samband med undertecknandet av årsredovisningen.

Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i ÅRL 6 kap. 10–14 §§ i den tidigare lydelsen och med inspiration från den frivilliga hållbarhetsrapporteringsstandarden för icke-listade små- och medelstora bolag (VSME).

Hållbarhetsrapporten som är inspirerad av VSME-standarden omfattar både grundmodul och omfattande modul.

Gällande utelämnande av känslig eller konfidentiell information så gäller det enbart affärskritisk information som skulle kunna störa pågående affärstransaktioner som är att betrakta som konfidentiella och lyder under krav från börsen.

Concejos hållbarhetsrapport omfattar de bolag som konsolideras i koncernredovisningen. Dessa bolag och tillhörande grunddata framgår av sidan 41, medan adresser återfinns på sidan 67 i årsredovisningen.

I slutet av rapporten finns ett VSME index som identifierar var upplysningarna för de valda modulerna rapporteras.

C1 Strategi: Affärsmodell och hållbarhet – relaterade initiativ

Concejos verksamhet har ett fokus på att äga och utveckla operativa verksamheter, vilket inkluderar hållbarhetsarbetet. Det är också en central del i Concejos ägar-

styrningsprocess. Det gäller ekonomisk såväl som social och miljömässig hållbarhet. Concejos historia som industrialist ligger till grund för en princip som bygger på en filosofi om ständig förbättring, som även är applicerbar på hållbarhet.

För mer information om bolag, erbjudande och marknad samt produkter se sidorna 4-5 i årsredovisningen.

Vårt arbete inom hållbarhet styrs utifrån ett antal styrdokument som vår uppförandekod och hållbarhetspolicy samt policyer som är kopplade till Concejos mål och strategier. Uppförandekoden är baserad på FN Global Compact:s tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion.

Målbilden är att dotterbolag, där Concejo är huvudägare, har ett strukturerat hållbarhetsarbete. Dotterbolagen kan ha ledningssystem som ställer krav på kvalitets-, miljö- och arbetsmiljöarbete med systematiska rutiner och arbetsätt.

Värdekedja

Under året arbetade Concejo fram en värdekedja, vilken omfattar flera olika aktörer både upp- och nedströms som samarbetar för att stödja våra mål för effektivitet och hållbarhet. Uppströms delades aktörerna upp som indirekta och direkta aktörer. Bland indirekta aktörer återfinns myndigheter, börsen, miljön, granskningsorgan och lagstiftare. Direkta aktörer omfattar bland annat leverantörer, banker och finansinstitut för att få nödvändiga tjänster och material samt resurser till verksamheten. I Concejo skapar vi värde inom våra dotterbolag och intressebolag, genom medarbetare, ledning och processer för verksamhetsstyrning. Nedströms i värdekedjan skapas värde för kunder med leverans och underhåll av system och produkter, samt för ägare. Concejos värdekedja i olika faser och nyckelintressenter presenteras i bilden på nästa sida.

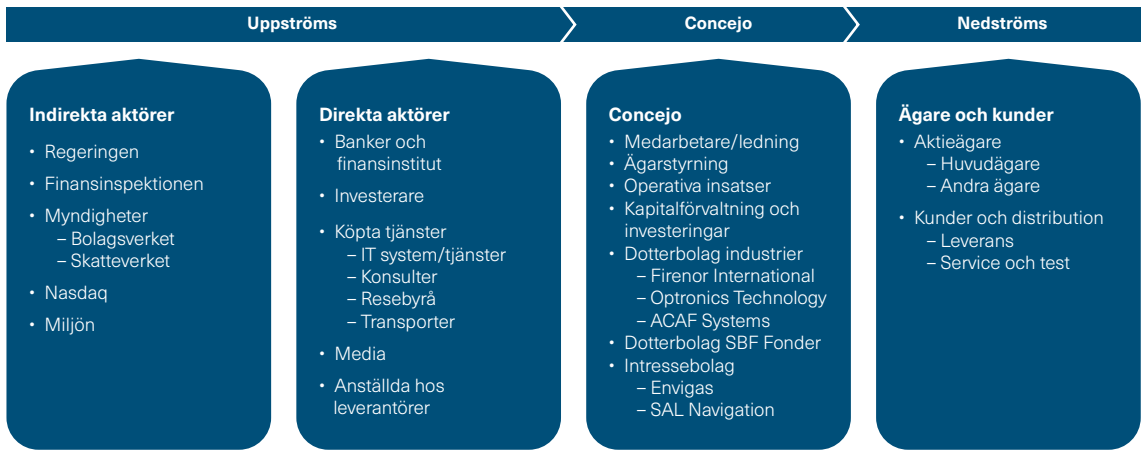


Bild 1. Värdekedja med nyckelaktörer

Intressentengagemang

Concejo engagerar sig i kontinuerlig dialog med nyckelintressenter. Under året genomförde vi intressentengagemang som förberedelse för hållbarhetsrapportering och väsentlighetsanalys. Syftet med analysen var att engagera intressenterna i företagets hållbarhetsrapportering och öka ledningens medvetenhet om intressenternas synpunkter. Vi genomförde enkäter och intervjuer med olika intressenter för att samla in synpunkter på Concejos hållbarhetsarbete. Dotterbolagen fick i samband med det ett eget resultat som sedan aggregerades till koncernen. Det samlade resultatet rapporteras här.

Concejos nyckelintressentgrupper omfattar:

- kunder
- medarbetare och ledningen
- leverantörer
- styrelsen
- banker och investerare

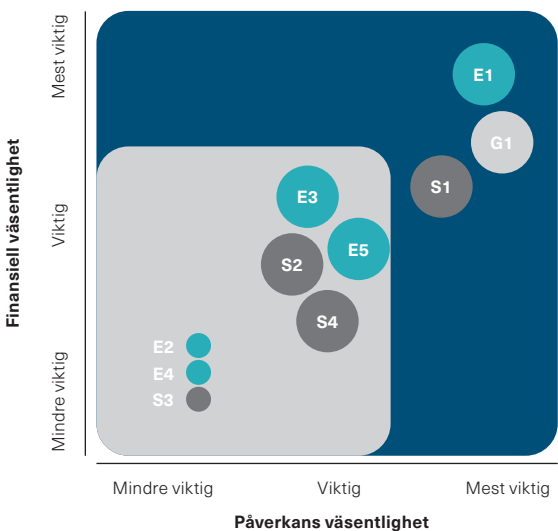
De viktigaste ämnena från intressentengagemanget omfattade klimat, energiförbrukning, anställdas arbetsvillkor och lika villkor, samt affärsstyrning, bolagskultur och relationer med leverantörer. Resultatet från intressentengagemanget sammanställdes och värderades i den dubbla väsentlighetsanalysen.

Dubbel väsentlighetsanalys

Concejo slutförde under året en dubbel väsentlighetsanalys för att definiera våra hållbarhetsprioriteringar och förbereda oss för framtida rapporteringskrav. Analysen belyste vår påverkan på miljö, människor och samhälle samt de risker och möjligheter som skulle kunna påverka oss finansiellt. Analysen följde de europeiska hållbarhetsrapporteringsstandarderna (ESRS) och inkluderade värdekedjeanalysen samt intressenternas synpunkter.

I den dubbla väsentlighetsanalysen, identifierade Concejo de mest väsentliga hållbarhetsämnena. Resultatet kommer vägleda vårt hållbarhetsarbete. Av de viktiga ämnena ingår E3 och E5 då de värderades som viktiga ämnen av alla dotterbolag medan S2 och S4 inte värderades viktiga av alla dotterbolag och därför inte ingår i rapporten.

Bild 2. Dubbel väsentlighetsanalys, ämnen



Ämnen som är mest väsentliga:

- E1 Klimatförändringar
- S1 Den egna arbetskraften
- G1 Ansvarsfullt företagande

Viktiga ämnen:

- E3 Vatten och marina resurser
- E5 Cirkulär ekonomi
- S2 Arbetstagare i värdekedjan
- S4 Konsumenter och slutanvändare

Mindre viktiga ämnen

- E2 Föreningar
- E4 Biologisk mångfald
- S3 Påverkade samhällen

B2 och C2 Praxis, policyer och framtida initiativ för omställning till en mer hållbar ekonomi

Tabell 2. B2 och C2 Aktiviteter, policyer och framtida initiativ samt dess beskrivningar

Ämne	Pågår aktivitet / policy / framtida initiativ	Är de publikt tillgängliga (ja/nej)	Omfattar policyerna mål (ja/nej)	Beskrivning av policyer/aktiviteter	Beskrivning av framtida initiativ
Klimatförändringar	Ja	Nej	Nej, men både Hållbarhetspolicy och Uppförandekod adresserar ansvar för miljö och klimat.	<i>Policyer:</i> • Uppförandekod • Hållbarhetspolicy <i>Aktiviteter:</i> • GHG utsläppsmätning • ISO14001 i flera dotterbolag	• Investera i verksamheter med positiv klimatpåverkan • Använda förnybar energi • Byta till förnybara drivmedel i företagsfordon
Egen arbetskraft	Ja	Nej	Nej, men både Hållbarhetspolicy och Uppförandekod är tydliga med krav på att följa lagar och regler, stå för inkludering, stödja mänskliga rättigheter och arbeta för god hälsa.	<i>Policyer:</i> • Uppförandekod • Hållbarhetspolicy <i>Aktiviteter:</i> • Häls- och säkerhetsprogram • Utbildningar	• Lönetransparensdirektivet
Ansvarsfullt företagande	Ja	Ja (Visselblåsarpolicy)	Ja, Concejo och alla dotterbolag har en uppförandekod för egen verksamhet och värdekedjan, ett eget aktivt hållbarhetsarbete, en hållbarhetsansvarig och kopplar riskarbete till hållbarhet.	<i>Policyer:</i> • Hållbarhetspolicy • Uppförandekod • Visselblåsarpolicy • Integritetspolicy (Privacy Policy) • Informationspolicy <i>Aktiviteter:</i> • Efterleva lagar och krav • Hållbarhetsrapportering • Visselblåsarfunktion	• Fortsatt lagefterlevnad

2. Miljömått

Moderbolaget Concejo AB (publ) har en begränsad direkt miljöbelastning. Dotterbolagen adresserar miljöfrågor och är i flera fall certifierade enligt ISO 14001 miljöstandarden. Komponenter och delar till dotterbolagens produkter tillverkas framför allt i leverantörsledet, vilket hanteras med hjälp av krav på leverantörernas miljöprestanda.

På ett övergripande plan verkar Concejo för att samtliga verksamheter ska ha så låg negativ miljöbelastning som möjligt och att nationella och internationella lagar och miljökrav alltid ska följas. Bolagens produkter ska tillverkas i processer som minimerar miljöpåverkan. Det säkerställs genom fastställda processer för ansvarsfulla inköp, och att förekommande rest- och avfallsprodukter

tas om hand på ett miljövänligt sätt.

Vi har samlat in miljödata från Concejo AB (publ) och dess dotterbolag (Firenor AS, Optronics och SBF Fonder, exklusive fastigheterna i fonderna). Däremot har vi för ACAF Systems, Matre Maskin och Firenor Middle East uppskattat värden på följande sätt:

- energiförbrukningen och genererat avfall som en andel av total omsättning
- växthusgasutsläpp med hjälp av kpi:n för växthusgasintensitet
- vattenförbrukning som en andel av heltidsanställda

De uppskattade värdena tillsammans med insamlade data ger Concejos miljöpåverkan men det medför också en viss osäkerhet med uppskattade miljödata.

B3 och C3 Energi och växthusgasutsläpp samt mål för minskade utsläpp

Energi

Concejo förbrukar energi framför allt i våra kontor och lokaler för tillverkning. Vi hyr lokaler och är ibland beroende av hyresvärdens energiavtal. Den största energiförbrukningen sker i tillverkningen av produkter till exempel vid testning av brandsläckningsdetektorer.

Concejos energiförbrukning under 2025 uppgick till 1 404 MWh, varav 85 % var förnybar energi. Energiförbrukningen redovisas i tabellen nedan uppdelat på förnybara och icke-förnybara energikällor.

Tabell 3. Energiförbrukning (MWh)

Energiförbrukning	Förnybart (grön el, vatten, sol, vind, biomassa)	Icke-förnybart (fossilt bränsle, kärnkraft, olja, gas)	Totalt
Bränsle	8,0	154,6	162,6
El	1 064,7	36,0	1 100,7
Fjärrvärme/-kyla	119,3	21,4	140,7
Total	1 192,0	212,0	1 404,0
% av totalen	85 %	15 %	100 %

Växthusgasutsläpp

Concejo mätte sitt klimatavtryck för första gången avseende 2025 och använde den internationellt erkända standarden Greenhouse Gas Protocol för scope 1, 2 och 3 Corporate standard (version 2004). Alla växthusgaser som omfattas i Kyoto-protokollet (CO₂, CH₄, N₂O, PFCs, SF₆ och NF₃) har inkluderats i beräkningarna.

Concejo följde ansatsen om operativ kontroll och enligt den valda konsolideringsansatsen, är alla aktiviteter där Concejo har operativ kontroll inkluderade. Vi har använt kvalitativa data i beräkningen av scope 1 och 2. Till scope 3 beräkningen har framför allt transaktionsdata använts. Concejos växthusgasutsläpp och växthusgasintensitet för 2025 visas i tabellerna nedan.

Tabell 4. Växthusgasutsläpp

Scope	Kategori	GHG utsläpp (tCO ₂ e)
Scope 1	Direkta utsläpp från ägda eller kontrollerade källor	493,0
Scope 2	Indirekta utsläpp från köpt energi:	
	Marknadsbaserade utsläpp	265,1
	Platsbaserade utsläpp	12,9
Scope 3	Summa scope 3 utsläpp	7 042,5
	Kategori 1, köpta varor och tjänster	6 249,7
	Kategori 2, kapitalvaror	148,7
	Kategori 3, bränsle- och energirelaterade aktiviteter	82,3
	Kategori 4, uppströms transporter och distribution	144,7
	Kategori 5, avfall genererat i verksamheten	240,3
	Kategori 6, tjänsteresor	101,5
	Kategori 7, arbetspendling	75,3
	Kategori 8, uppströms leasade tillgångar (hanterade i scope 1&2)	0,0
	Kategori 9, nedströms transporter och distribution	0,0
	Kategori 10, processande av sålda produkter	0,0
	Kategori 11, användning av sålda produkter	0,0
	Kategori 12, slutbehandling av sålda produkter	0,0
	Kategori 13, nedströms leasade tillgångar	0,0
	Kategori 14, franchising	0,0
	Kategori 15, Investeringar	0,0
	Total scope 1+2+3 (scope 2 marknadsbaserade utsläpp):	7 800,6
	Total scope 1+2+3 (scope 2 platsbaserade utsläpp):	7 548,4

Tabell 5. Växthusgasintensitet

Växthusgasintensitet	2025
tCO ₂ e/kSEK omsättning (platsbaserade)	0,021
tCO ₂ e/FTE anställd (platsbaserade)	56

Vi arbetar kontinuerligt med att minska vår klimatpåverkan genom att byta till förnybar el och energi samt försöker påverka våra hyresvärdar till detsamma. Vi byter företagsfordon till miljövänliga drivmedel och elbilar. Vi överväger noga behovet av att resa med flyg och väljer tågresor när det är effektivt. I värdekedjan fraktar vi gods med båt i stället för flyg för minskad klimatpåverkan och i möjligaste mån från geografiskt närliggande länder.

Baserat på vår första mätning av växthusgasutsläpp kommer vi fatta beslut om eventuella målsättningar framöver.

Vi har stora möjligheter att hjälpa våra kunder minska sina klimatavtryck. Optronics produkter för gasdetektion stödjer kundens verksamhet att undvika explosioner och bränder. Firenors produkter hjälper kunder släcka bränder med fluorfritt skum, vilket bidrar till kundernas klimatambitioner då bränder och brandskum kan ge stora växthusgasutsläpp. SBF Fonder arbetar aktivt med fastighetsinvesteringar i sina fonder och har därmed möjlighet att till exempel effektivisera fastigheternas energiförbrukning eller byta till förnybar energi.

C4 Klimatrisker

Vi värderade klimatrisker i väsentlighetsanalysen men har ingen separat klimatriskanalys. I vår ägarstyrning kan vi bli tydligare med klimatarbetet framöver.

B6 Vatten

I den dubbla väsentlighetsanalysen var inte vatten ett väsentligt ämne men vi samlade data avseende vattenförbrukningen för att öka vår kännedom. Under 2025 var Concejo-bolagens vattenförbrukning 2 500 m³. Vatten används framför allt till funktionstestning av produkter.

B7 Resursanvändning, cirkulär ekonomi och avfallshantering

Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Concejo och dotterbolagen utvecklar kontinuerligt sitt arbetssätt för optimerad resursanvändning, vilket kan innefatta att införa förbättrad effektivitet i samarbete med materialleverantörer. Firenors, Matre Maskins och Optronics produkter består framför allt av metalldelar och -komponenter, som tillverkas i leverantörsledet. Produkterna färdigställs, monteras och funktionstestas i egen verksamhet.

Avfall

Concejo och dotterbolagen sorterar avfall och återvinner så mycket som möjligt av olika avfallsfraktioner för att minimera blandavfall. Totalt avfall genererat under 2025 var 159,2 ton varav 89,9 ton var farligt avfall från produkttestning. Av det totala avfallet gick 43 % till återvinning eller återbruk.

Tabell 6. Genererat avfall i verksamheten, ton

Icke-farligt avfall, ton	Avfall, som återvinns eller återbrukas	Avfall för bortskaffning	Totala, ton
Kompost, biomassa	4,0	0,0	4,0
Plast, glas	2,0	0,0	2,0
Metall	10,3	0,0	10,3
Trä	15,2	0,0	15,2
Elektronik	2,4	0,0	2,4
Papper	13,4	0,0	13,4
Blandavfall	21,2	0,8	22,0
Summa	68,5	0,8	69,3
Farligt avfall, ton	Avfall, som återvinns eller återbrukas	Avfall för bortskaffning	Totala, ton
Processvatten, produkttestning	0,0	81,6	81,6
Brännpulver	0,0	8,3	8,3
Summa	0,0	89,9	89,9
Totalt, ton	68,5	90,7	159,2

3. Sociala mått

B8 Arbetskraft – Allmänna egenskaper

Concejo vill vara en långsiktig arbetsgivare som erbjuder goda arbetsvillkor och lika villkor för medarbetarna. För Concejos verksamhet är det av yttersta vikt att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare på samma sätt som det är en förutsättning för en långsiktigt hållbar utveckling i bolagen. Det i sin tur har ett fokus på att skapa förutsättningar för att engagera och behålla kvalificerade medarbetare.

Concejo verkar för att säkerställa ett professionellt agerande och ett genuint engagemang i personalen samt ett gemensamt synsätt med ständiga förbättringar. I kombination med att personalen har en god utbildningsbakgrund är det viktigt med specifik erfarenhet inom bolagens verksamhet. Detta kräver såväl en noggrann rekryteringsprocess som en kontinuerlig utbildning och utveckling.

Vad gäller antal anställda kvinnor och män samt anställningsland se sidan 35 i årsredovisningen. Av totalt 183 anställda var 174 fast anställda och 9 hade tillfälliga anställningar. Personalomsättningen var 12,5 % under året.

C5 Arbetskraft – Ytterligare (allmänna) egenskaper som rör arbetskraften

I Concejos ledning fanns tre personer varav en kvinna, relationen var 1:2 under året.

Det fanns 37 tillfälligt anställda från bemanningsföretag och inga egenföretagare som enbart arbetade för Concejo.

B9 Arbetskraft – Hälsa och säkerhet

Arbetsrelaterade olyckor

Concejo arbetar med hälso- och friskvårdsfrämjande initiativ. En av våra viktigaste risker är att medarbetare skulle vara frånvarande på grund av sjukdom eller att de skadas i arbetet. Vi följer regelbundet upp hälso- och säkerhetsfrågor med våra bolag. Under 2025 hade Concejo inga arbetsrelaterade olyckor eller dödsfall.

B10 Arbetskraft – Ersättning, kollektiva förhandlingar och utbildning

Ersättning och kollektivavtal

Concejo erbjuder anställda goda villkor och marknadsmässiga löner. Minimilön finns inte alltid tillgängligt i verksamhetsländerna och inget av bolagen har kollektivavtal. Bolagen säkerställer rättvisa och marknadsmässiga ersättningar genom att följa branschens ersättningsvillkor i varje land. Målet är att säkerställa lika lön för lika arbete.

Utbildning

En risk är att kompetens går förlorad när medarbetare slutar. Concejo stödjer vid behov bolagens personalarbete med målbilden att bolagen säkerställer att tillvarata varje individs utvecklingspotential och vidareutvecklar kompetenser som är nödvändiga för en framgångsrik hållbar verksamhet. Under året fördelade sig genomsnittligt antal utbildningstimmar som 4,0 timmar för kvinnor och 1,4 timmar för män.

Inkluderande kultur

För att främja ökat engagemang är det av yttersta vikt att alla medarbetare känner sig inkluderade och delaktiga. Genom regelbundna medarbetarundersökningar får bolagen underlag om de anställdas syn på företagets kultur inklusive mångfaldsfrågor.

C6 Ytterligare information om den egna arbetskraften – policyer och processer för mänskliga rättigheter

Concejos uppförandekod är uppbyggd utifrån FN Global Compacts 10 principer (www.unglobalcompact.org) om arbetsrätt, miljö, anti-korruption och mänskliga rättigheter. Vi tolererar inte brott mot mänskliga rättigheter varken vad gäller anställda eller arbetstagar i värdekedjan.

Tabell 7. Policy om mänskliga rättigheter och processer

Policy om mänskliga rättigheter och processer	
Har Concejo och dotterbolagen en uppförandekod eller policy om mänskliga rättigheter för sin arbetskraft?	Ja
• barnarbete	Ja
• tvångsarbete	Ja
• människohandel	Ja
• diskriminering	Ja
• förebygga olyckor	Ja
• annat; penningtvätt, intressekonflikter och miljö	Ja
Har Concejo och dotterbolagen en klagomålsmekanism för sin arbetskraft?	Ja

C7 Allvarliga negativa människorättsincidenter

Concejo hade inga bekräftade människorättsincidenter under året varken bland anställda eller i värdekedjan.

system. Inga kränkningar eller överträdelser mot uppförandekoden rapporterades under 2025.

4. Styrningsmått

Concejos mål är att ge en långsiktigt stabil avkastning med god ägarstyrning. I vår väsentlighetsanalys var relationer med leverantörer inklusive betalningsrutiner, god företagskultur och att aktivt motarbeta korruption och mutor de viktigaste frågorna.

Concejo har långsiktiga relationer och värnar om samarbeten med leverantörer. Förväntan är att samarbetspartners har lika värderingar som oss. De kritiska leverantörerna ombeds även att skriva på uppförandekoden.

Företagskultur byggs långsiktigt genom ledarskap och styrning. Concejo och dotterbolagens egna ledningsgrupper arbetar kontinuerligt med att ge förutsättningar för en öppen och transparent kultur för alla medarbetare.

Våra styrdokument inom hållbarhet som Uppförandekoden, Hållbarhetspolicyn och Visselblåsar-policyn omfattar alla våra bolag. Concejos uppförandekod är ett stöd för ledare och medarbetare i det dagliga arbetet och implementeras, där tillämpligt, i lednings- och kvalitets-

B11 Fällande domar och böter för korruption och mutor

Under 2025 hade Concejo inga fällande domar eller böter som avsåg korruption och mutor.

C8 Intäkter från viss verksamhet och undantag från EU:s referensvärden

Concejo hade inga intäkter från följande sektorer: kontroversiella vapen, tobaksodling eller -tillverkning, fossila bränslen (kol, olja och gas) eller produktion av kemikalier. Concejo var inte undantaget från EU:s referensvärden enligt artikel 12.1 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1818 för de företag som undantas från EU-referensvärden för anpassning till Parisavtalet.

C9 Könsfördelningskvot i ledningsorganet

Concejos styrelse bestod under 2025 av totalt sex personer varav två kvinnor och fyra män, relationen var 1:2.

VSME Index

Sektion	Upplysningskrav	Sida
Allmänna upplysningar		
	B1 – Grund för utarbetande	57
	C1 – Strategi: Affärsmodell och hållbarhet – Relaterade initiativ	57-58
	B2 – Praxis, policyer och framtida initiativ för omställning till en mer hållbar ekonomi	59
	C2 – Beskrivning av praxis, policyer och framtida initiativ för omställningen till en mer hållbar ekonomi	59
Miljömått		
	B3 – Energi och växthusgasutsläpp	60-61
	C3 – Mål för minskade växthusgasutsläpp och klimatomställning	60-61
	C4 – Klimatrisiker	61
	B6 – Vatten	61
	B7 – Resursanvändning, cirkulär ekonomi och avfallshantering	61
Sociala mått		
	B8 – Arbetskraft – Allmänna egenskaper	62
	C5 – Arbetskraft – Ytterligare (allmänna) egenskaper som rör arbetskraften	62
	B9 – Arbetskraft – Hälsa och säkerhet	62
	B10 – Arbetskraft – Ersättning, kollektiva förhandlingar och utbildning	62
	C6 – Ytterligare information om den egna arbetskraften – Policy och processer för mänskliga rättigheter	62
	C7 – Allvarliga negativa människorättsincidenter	63
Styrningsmått		
	B11 – Fällande domar och böter för korruption och mutor	63
	C8 – Intäkter från viss verksamhet och undantag från EU:s referensvärden	63
	C9 – Könsfördelningskvot i ledningsorganet	63

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Concejo AB (publ) org. nr 556480-3327

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 57–63 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 9 april 2026

KPMG AB

Jonas Eriksson
Auktoriserad revisor



Concejos styrelse



Ann-Marie Åström

Född: 1965.

Utbildning: Juristexamen, Uppsala Universitet.

Styrelseledamot sedan: Ordförande sedan 2023.

Ledamot i Valberedningen 2020–2022. Ledamot i styrelsen mellan 2009 och 2020.

Befattningar och uppdrag: Vice ordförande i Rederi AB Gotland. Styrelseordförande i Ljugarn Holding AB, Artipelagstiftelsen och Bådan AB. Styrelseledamot i Assuranceforeningen SKULD A/S och SKULD Mutual P&I Association (Bermuda). Styrelsesuppleant i Björkviks Havsbad AB. Ordförande i Ersättningsutskottet, Concejo AB (publ).

Aktieinnehav i Concejo: 1 000 B-aktier.



Carl Adam Rosenblad

Född: 1965.

Utbildning: Civilekonom, Uppsala Universitet.

Styrelseledamot sedan: 1996.

Befattningar och uppdrag: Vd och koncernchef för Concejo AB (publ). Styrelseledamot i Concejo AB (publ) och Xenergic AB. Övriga uppdrag, se sidan 66.

Tidigare erfarenhet: Vd för Eurocoal AB, partner och medgrundare av Varangia Shipping AB, medgrundare och styrelseordförande för TradeTool Provider AB, vd för Consilium Navigation AB, chef affärsutveckling för Consilium AB (publ), affärsområdeschef för Consilium Marine & Safety, affärsområdeschef för Consilium Safety Engineering, styrelseledamot i Berner Industrier AB, styrelseledamot i Optronics Technology AS.

Aktieinnehav i Concejo: 24 000 B-aktier samt 115 000 teckningsoptioner. Indirekt ägande via Platanen Holding AB, se sid 17.



Thomasine Rosenblad

Född: 1964.

Utbildning: Fil kand, Psykologi och HR.

Styrelseledamot sedan: 2014.

Befattningar och uppdrag: HR-konsult, strategisk kompetensförsörjning. Ledamot i Ersättningsutskottet, Concejo AB (publ).

Aktieinnehav i Concejo: 0. Indirekt ägande via Platanen Holding AB, se sid 17.



Sten Ankarcrona

Född: 1966.

Utbildning: BA, International Relations.

Styrelseledamot sedan: 2020.

Befattningar och uppdrag: Senior rådgivare inom finans och kapitalförvaltning. Ledamot av Riddarhusdirektionen. Styrelseordförande i Hercules Investeringsfond. Styrelseledamot i Strand Kapitalförvaltning AB och TIN Fonder AB. Ordförande i Investeringskommittén, Concejo AB (publ).

Aktieinnehav i Concejo: 0.



Jonas Rydell

Född: 1972.

Utbildning: Civilekonom.

Styrelseledamot sedan: 2020.

Befattningar och uppdrag: Fristående rådgivare till finansiella företag. Styrelseledamot i Tempest Security AB, Concedo AS, Attica Exploration AS, DistIT AB (publ) samt Hellen Holding Limited. Ledamot i Investeringskommittén, Concejo AB (publ).

Aktieinnehav i Concejo: 0.



Rickard Bergengren

Född: 1985.

Utbildning: Fil kand, ekonomi, Lunds Universitet.

Styrelseledamot sedan: 2023.

Befattningar och uppdrag: Äger och förvaltar Hjuläröds Gods. Styrelseordförande i MCT Brattberg AB. Styrelseledamot i Futuritas AB och AB Hörby Bruk. Styrelsesuppleant i DANO Fastigheter AB, Epic Races i Sverige AB och Le Volpi AB. Ledamot i Ersättningsutskottet, Concejo AB (publ).

Aktieinnehav i Concejo: 250 000 B-aktier. Företrädare MCT Brattbergs ägande, för innehav se sidan 17.



Concejos koncernledning



Carl Adam Rosenblad
Koncernchef
Verkställande direktör Concejo AB (publ)
Född: 1965.
Utbildning: Civilekonom, Uppsala Universitet.
Verksam i Concejo sedan: 1999.
Befattningar och uppdrag: Vd och koncernchef för Concejo AB (publ). Styrelseordförande i Firenor International. Styrelseledamot i Concejo AB (publ), SBF Fonder AB, ACAF Systems Inc och Xenergic AB.
Tidigare erfarenhet: Vd för Eurocoal AB, partner och medgrundare av Varangia Shipping AB, medgrundare och styrelseordförande för TradeTool Provider AB, vd för Consilium Navigation AB, chef affärsutveckling för Consilium AB (publ), affärsområdeschef för Consilium Marine & Safety, affärsområdeschef för Consilium Safety Engineering, styrelseledamot i Berner Industrier AB, styrelseledamot i Optronics Technology AS.
Aktieinnehav i Concejo: 24 000 B-aktier samt 115 000 teckningsoptioner. Indirekt agande via Platanen Holding AB, se sid 17.



Thorleif Jener
Chef Affärsutveckling
Vice vd Concejo AB (publ)
Född: 1962.
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.
Verksam i Concejo sedan: 2007.
Befattningar och uppdrag: Vice vd och chef affärsutveckling Concejo AB (publ). Styrelseordförande i SAL Navigation AB. Styrelseledamot i EnviGas AB och Urban Miners Holding AB.
Tidigare erfarenhet: Internationell råvaruhandel Glencore (f.d. Marc Rich), Euromin SA och Fortum Varme. Vd för Consilium Navigation, chef affärsutveckling för Consilium AB (publ). Styrelseledamot i Compidium International AB (publ). Styrelseordförande i Optronics Technology AS
Aktieinnehav i Concejo: 5 000 B-aktier samt 100 000 teckningsoptioner.



Lisa Karlsson
Chief Financial Officer
Finansdirektör Concejo AB (publ)
Född: 1980.
Utbildning: Civilekonom, Stockholms Universitet. Business Performance Diploma, SSE Executive Education, Handelshögskolan i Stockholm.
Verksam i Concejo sedan: 2023.
Tidigare erfarenhet: Group Accounting Manager och Ekonomichef Concejo AB (publ). Group Financial Controller samt Senior Accounting Specialist Atlas Copco AB (publ). Revisor PwC.
Aktieinnehav i Concejo: 0.



Adresser

Concejo AB (publ)

Västra Finnbodavägen 2, 7 tr
131 30 Nacka, Sverige

Tel: 08-563 05 300
info@concejo.se
www.concejo.se

Concejo Industrier

ACAF Systems Inc.

4 Grafton Street
Coventry, RI 02816,
USA
Tel: +1 401 828 9787
Fax: +1 401 828 9788
info@acafsystems.com
www.acafsystems.com

Firenor International AS

Holskogsveien 48
4624 Kristiansand
Norge
Tel: +47 99 09 73 00
post@firenor.com
www.firenor.com

Optronics Technology AS

Nils Hansen vei 13
0667 Oslo
Norge
Tel: +47 22 64 55 55
info@optronics.no
www.optronics.no

SBF Fonder

SBF Fonder AB

Kungsgatan 17
111 43 Stockholm
Sverige
Tel: 08-667 10 50
info@sbfonder.se
www.sbfonder.se

Intressebolag

SAL Navigation AB

Västberga Allé 36 B
SE-126 30 Hägersten
Sverige
Tel: 08-563 05 100
sales@salnavigation.com
www.salnavigation.com

Envigas AB

Torshamnsgatan 27
SE-164 40 Kista
Sverige
Tel: 08-121 440 20
info@envigas.com
www.envigas.com

Produktion: Concejo och Kanton.

Foto: ACAF Systems, Envigas, Firenor International, Matre Maskin, Optronics Technology, SAL Navigation, SBF Fonder, Stian Johnsen/Tare TV, Tennet Holding, Viktor Fremling, Håkan Flank (styrelse och ledning).

