

Delårsrapport januari-september 2025



Tredje kvartalet i sammandrag

- Nettoomsättningen uppgick till 120,6 MSEK (149,6).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1,7 MSEK (-5,0).
- Resultat efter finansiella poster (EBT) uppgick till -20,1 MSEK (2,3).
- Periodens resultat uppgick till -20,1 MSEK (1,8).
- Resultat per aktie uppgick till -1,97 SEK (0,18).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -26,1 MSEK (-25,0).
- 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.

Nio månader i sammandrag

- Nettoomsättningen uppgick till 402,3 MSEK (415,7).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 14,1 MSEK (-27,2).
- Resultat efter finansiella poster (EBT) uppgick till 59,9 MSEK (-14,3).
- Periodens resultat uppgick till 59,9 MSEK (-15,4).
- Resultat per aktie uppgick till 4,79 SEK (-1,30).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -15,6 MSEK (-30,6).

Koncernen	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	120,6	149,6	402,3	415,7	576,3
Rörelseresultat (EBIT) ¹ , MSEK	1,7	-5,0	14,1	-27,2	-41,3
Rörelsemarginal, %	1,4	-3,3	3,5	-6,5	-7,2
Periodens resultat, MSEK	-20,1	1,8	59,9	-15,4	-52,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten ¹ , MSEK	-26,1	-25,0	-15,6	-30,6	-13,2
Soliditet, %	76	65	76	65	64
Nettoskuld ² , MSEK	-87,7	-95,7	-87,7	-95,7	-111,4
Resultat per aktie, SEK	-1,97	0,18	4,79	-1,30	-3,97
Eget kapital per aktie, SEK	53,67	60,18	53,67	60,18	57,55

1) 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.

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

Koncernchefen har ordet

Starka operativa resultat – och ett finansiellt kvartal präglad av omställning

Det tredje kvartalet visar på fortsatt styrka i våra operativa verksamheter. Firenor, ACAF och SBF Fonder fortsätter utvecklas i linje med sina respektive strategier och befäster sina marknadspositioner med lönsamhet. Samtidigt har koncernens finansiella resultat påverkats negativt av värdeförändringar i BeammWave, vilket gör att kvartalet som helhet är resultatmässigt svagare än det exceptionellt starka andra kvartalet.

Firenor arbetar vidare med att leverera på sin stora orderbok inom brandsäkerhetslösningar för havsbaserad vindkraft. Den höga aktivitetsnivån har ställt stora krav på organisationen och lett till förseningar i vissa delleveranser, vilket tillfälligt påverkat omsättning och marginaler. Trots detta redovisar Firenor ett positivt rörelseresultat och orderboken är mycket stark.

ACAF hade ännu ett framgångsrikt kvartal, med flera större leveranser av CAF-system till kunder inom havsbaserad vindkraft, industri och kritisk infrastruktur. Rörelseresultatet stärktes till 9,7 MSEK – bolagets bästa hittills – vilket bekräftar ACAF:s förmåga att kombinera tillväxt med god lönsamhet.

Optronics befinner sig fortfarande i en utvecklingsfas där bolaget fördjupar samarbeten med sina industripartners och vidareutvecklar sin sensorplattform. Arbetet med kommersialisering tar längre tid än förväntat vilket påverkar resultatet, men den tekniska positionen bedöms vara stark inför de kommande åren.

SBF Fonder har tagit betydande steg framåt under kvartalet. Genom Neuberger Bermans inträde i SBF:s institutionsfond och en framgångsrik emission har fonden säkrat god likviditet, vilket nu möjliggör investeringar både i befintliga fastigheter och nya förvärv. SBF tar därmed steget in i en mer expansiv och värdeskapande fas.

Koncernens finansiella resultat tyngs däremot av kursutvecklingen i BeammWave, som under kvartalet genomförde en nyemission för att möjliggöra industrialisering av sin teknologi. Emissionen gjordes till en betydande rabatt mot dåvarande börskurs, och aktien föll därefter tillbaka mot emissionsnivån, vilket resulterade i en större negativ värdeförändring på vårt innehav. Samtidigt innebär emissionen att BeammWave nu säkrat sin finansiering för en överskådlig framtid och står starkare än någonsin och med resurser att driva sin kommersiella utveckling framåt.



"Det tredje kvartalet visar på fortsatt styrka i våra operativa verksamheter."

Sammantaget stärker vi den operativa basen inom koncernen för att nå vårt mål, att äga och utveckla framgångsrika verksamheter med ut hållig tillväxt, starka kassaflöden och tydligt värdeskapande för våra aktieägare.

Carl Adam Rosenblad, Vd och Koncernchef

Koncernens utveckling

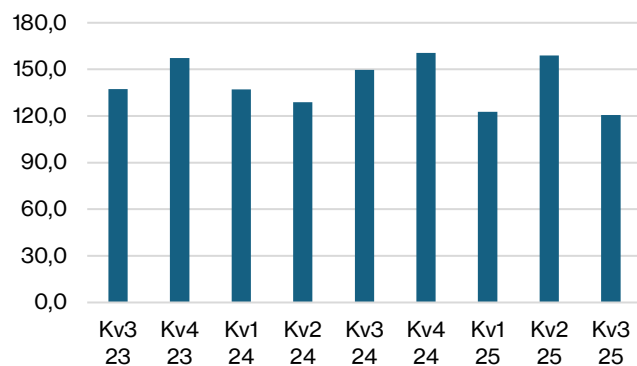
Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 120,6 MSEK (149,6), en minskning med 19 procent. Minskningen förklaras huvudsakligen av att SAL Navigation och Firenors verksamhet i Mellanöstern inte längre konsolideras i koncernen samt en lägre omsättning i Optronics.

Den organiska tillväxten uppgick till 27 procent under det tredje kvartalet. Utvecklingen är fortsatt stark inom Firenor, Matre och ACAF.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1,7 MSEK (-5,0). Rörelseresultatet påverkades positivt av SBF Fonder och ACAF.

Nettoomsättning, MSEK



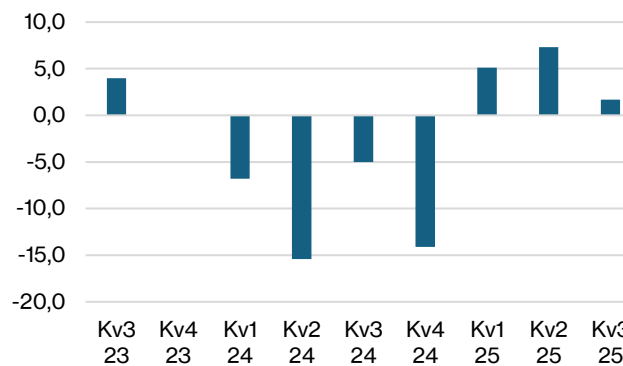
Nio månader

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 402,3 MSEK (415,7), en minskning med 3 procent. Minskningen förklaras främst av att SAL Navigation och Firenors verksamhet i Mellanöstern inte längre konsolideras i koncernen samt en lägre omsättning i Optronics.

Den organiska tillväxten uppgick till 25 procent under de första nio månaderna. Utvecklingen har varit stark inom både Firenor och ACAF, till stor del till följd av leveranser till havsbaserade vindkraftsprojekt. Firenor gynnas även av förvärvet av Matre Maskin AS.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 14,1 MSEK (-27,2). Rörelseresultatet påverkades positivt av Firenor och ACAF samt en värdeförändring om 13,6 MSEK till följd av omvärdering av innehavet i SAL Navigation.

Rörelseresultat (EBIT), MSEK



Firenor International

Utveckling under kvartalet

Arbetet med att leverera den rekordstora orderboken inom brandsäkerhetslösningar för havsbaserad vindkraft fortsätter med hög intensitet. Den kraftiga volymtillväxten ställer stora krav på organisationen, både i projektgenomförandet och i leveranskedjan. På grund av interna förse- ningar och semesterperioden, genomfördes inte alla planerade delleveranser under kvartalet, vil- ket bidrog till en lägre omsättning. Omsätt- ningen uppgick under kvartalet till 74,1 MSEK, en kraftig minskning jämfört med årets andra kvartal (121,8 MSEK), där en enskilt stor reserv- delsorder hade en stor påverkan.

Kvartalets rörelseresultat uppgick till 0,7 MSEK, vilket är en tydlig nedgång från det starka andra

kvartalet (16,4). Förutom den lägre volymen har fördyringar i flera projekt påverkat marginalerna negativt. Sammantaget återspeglar kvartalet de utmaningar som följer med den snabba expans- ionsfasen och det höga kapacitetsutnyttjandet inom Firenor International.

Arbete pågår med att se över kostnadsnivån och att vidta organisatoriska förändringar i syfte att stärka effektiviteten, minska komplexiteten och skapa en mer skalbar struktur för fortsatt tillväxt.

Finansiell utveckling

Orderboken uppgick till 272,9 MSEK (218,7). Jämförelsetalen för orderboken har räknats om och Mellanöstern har exkluderats. Nettoomsätt- ningen uppgick till 74,1 MSEK (79,1). Rörelse- resultatet uppgick till 0,7 MSEK (5,6).

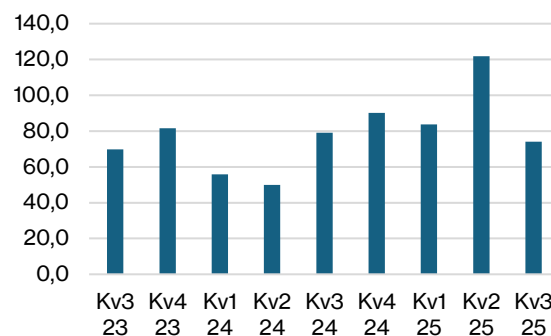


Firenor International är en ledande leverantör av högspecialiserade produkter och system för aktiv brand- bekämpning till kunder globalt inom energisektorn med installationer av högt skyddsvärde i utsatta miljöer.

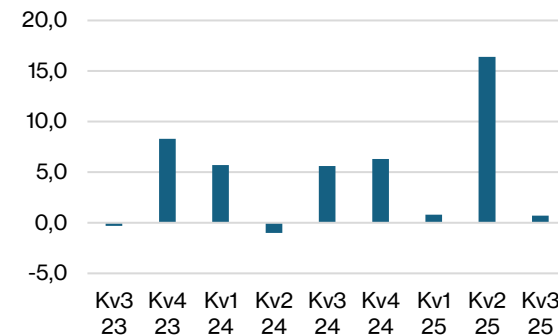
MSEK	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	Helår 2024
Orderbok ¹	272,9	218,7	201,6
Nettoomsättning	74,1	79,1	274,9
Rörelseresultat	0,7	5,6	16,6

1) Jämförelsetalen för order har räknats om och Mellanöstern har ex- kluderats.

Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat (EBIT), MSEK



Optronics Technology

Utveckling under kvartalet

Optronics Technology fortsätter att bearbeta marknaden och utveckla samarbeten med strategiska industripartners. Bolaget erbjuder marknadens mest avancerade sensor för detektion av explosiva gaser godkänd enligt de senaste och striktaste regelkraven.

Den starka produktportföljen förväntas på sikt bidra positivt till försäljningen. Arbetet med att etablera och komma i gång med nya kunder och partners har dock varit mer tidskrävande än bolaget hade räknat med, vilket påverkar takten i försäljningsutvecklingen på kort sikt.

Bolagets utvecklingsprojekt avseende ny teknologi för detektion av giftiga gaser fortskrider enligt plan mot produktifiering och industrialisering. Arbetet är dock omfattande och tidskrävande, och bolaget bedömer att certifierade och leveransklara produkter kan vara tillgängliga tidigast under mitten av 2028.

Finansiell utveckling

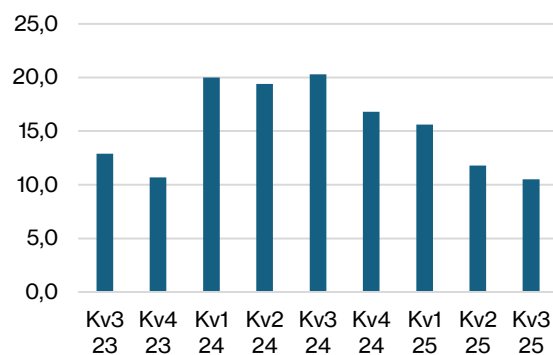
Nettoomsättningen uppgick till 10,5 MSEK (20,3). Rörelseresultatet uppgick till -4,8 MSEK (-4,7).



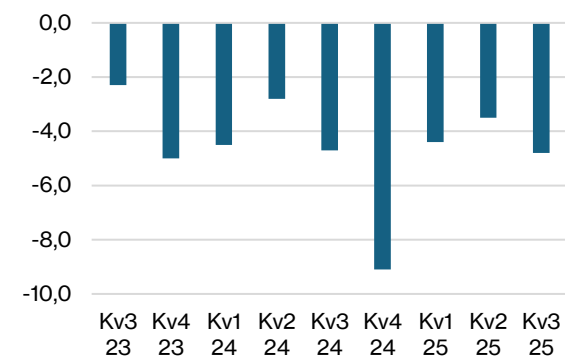
Optronics, grundat 2018, är ett norskt bolag som utvecklar optiska gasdetektorer för olika industriapplikationer, främst för olje- och gasmarknaden, marinmarknaden och gruvindustrin.

MSEK	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	10,5	20,3	76,5
Rörelseresultat	-4,8	-4,7	-21,1

Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat (EBIT), MSEK



ACAF Systems

Utveckling under kvartalet

Efter två starka inledande kvartal fortsatte ACAF sin positiva utveckling även under det tredje kvartalet. Bolaget har haft en hög aktivitetsnivå med flertalet leveranser av CAF-system (Compressed Air Foam) till kunder inom havsbaserad vindkraft, industri och annan kritisk infrastruktur. En god orderingång vid årets början har omsatts till leveranser, vilket tillsammans med en större leverans till Kanada har bidragit till ökad volym och förbättrad lönsamhet.

Under kvartalet har ACAF även fortsatt att befästa sin position på marknaden för CAF-system genom nya order, etablerandet av nya kundrelationer och ökad närvaro i flera internationella projekt.

Finansiell utveckling

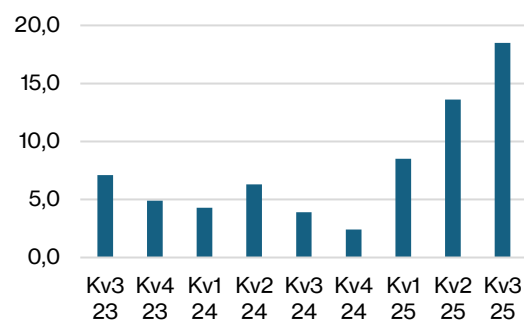
Nettoomsättningen uppgick till 18,5 MSEK (3,9). Rörelseresultatet uppgick till 9,7 MSEK (-0,8).



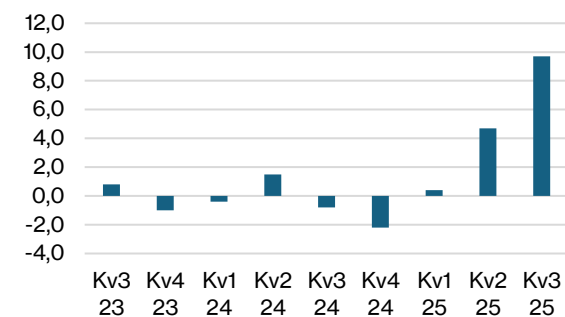
ACAF Systems, grundat 2006, är ett teknologibolag, med bas i Rhode Island, USA, som utvecklat en innovativ lösning för effektiv användning av flourfritt och biologiskt nedbrytbart brandbekämpningsskum.

MSEK	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	18,5	3,9	16,9
Rörelseresultat	9,7	-0,8	-1,9

Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat (EBIT), MSEK



SBF Fonder

Utveckling under kvartalet

Under kvartalet har SBF Fonder intensifierat dialogerna med internationella investerare i syfte att lansera en ny struktur inom bostadssegmentet. Samtidigt fortsätter bolaget att långsiktigt stärka sitt varumärke bland europeiska institutionella investerare. Investeringsklimatet har förbättrats, särskilt vad gäller intresset för Norden och bostadssektorn. De fortsatt höga avkastningskraven begränsar dock likviditeten utanför storstadsregionerna, där SBF Fonder huvudsakligen är verksam. En förväntad ökning i marknadslikviditet bedöms påverka verksamheten positivt genom stigande värden och fler transaktioner.

Genom Neuberger Bermans inträde i SBF:s institutionsfond och den emission som

genomförts under kvartalet har fonden säkrat god likviditet. Kapitalet används för värdeskapande investeringar i befintliga fastigheter samt för att förvärva fastigheter om 975 MSEK från SBF Bostad AB (publ). På detta sätt frigörs kapital i SBF Bostad AB (publ) för nya investeringar. För SBF Fonder markerar detta ett skifte från en tidigare period med ansträngd likviditet till en mer expansiv och värdeskapande fas.

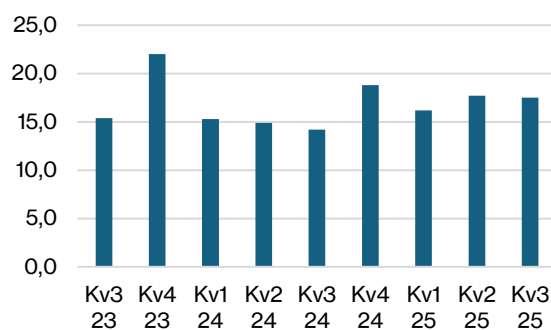
Finansiell utveckling

Förvaltad kapital uppgick till 4 023 MSEK (4 169). Nettoomsättningen uppgick till 17,5 MSEK (14,2). Rörelseresultatet uppgick till 3,0 MSEK (0,9).

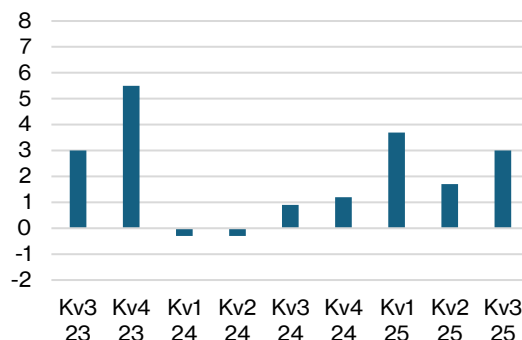


SBF Fonder är förvaltare av alternativa investeringsfonder som genom sina fonder erbjuder investerare delägarskap i bostadsfastigheter.

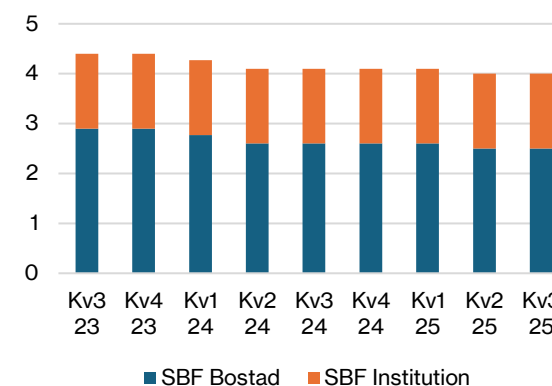
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Förvaltad kapital, MDR SEK



Intressebolag

SAL Navigation

Bolagets utveckling

SAL Navigation fortsätter planenligt arbetet med nya produktlanseringar och ökad marknadsnärvaro. Arbetet påverkar resultatet negativt men bedöms nödvändigt för att säkerställa bolagets position som en ledande aktör inom sina segment. I takt med att produktportföljen förnyas och de organisatoriska satsningarna ger effekt förväntas en successiv förflyttning mot ökad lönsamhet.

Bolagets nya positioneringssystem, som väcker stort intresse på grund av sin höga motståndskraft mot de numera frekvent förekommande störningarna av GPS-signaler, är under certifiering för att kunna utgöra del i fartygens integrerade navigationssystem.

MSEK	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	
Nettoomsättning	34,4	33,5	
Rörelseresultat	1,6	3,8	
Resultatandel (49%) ¹	0,8		

MSEK	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	110,9	113,7	147,0
Rörelseresultat	-1,5	8,4	10,2
Resultatandel (49%) ¹	-0,7		

1) Från och med 1 januari 2025 redovisas SAL Navigation AB som ett intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden.

Envigas

Bolagets utveckling

Efter att ha etablerat och driftsatt en fullskalig pilotanläggning i Skellefteå har Envigas inlett processen med att etablera en fullskalig industriell anläggning. Diskussioner förs med flera intressenter om produktion av biokol och pyrolysolja, bland annat med Skellefteå Kraft om en möjlig storskalig produktionsanläggning i Hedensbyn. Intresset för Envigas erbjudande är stort inte bara hos kunder.

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

MSEK	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	
Rörelseresultat	-7,6	-8,7	
Resultatandel (26,9%)	-2,0	-2,3	

MSEK	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024	Helår 2024
Rörelseresultat	-27,3	-36,9	-48,2
Resultatandel (26,9%)	-7,3	-9,9	-12,9



SAL Navigation erbjuder egenutvecklade navigationsprodukter inom integrerade fartygsloggar, marina färdskrivare samt avancerade positioneringssystem. Produkterna säljs globalt genom egen säljorganisation och distributörer till internationella varv och rederier samt som OEM.



Envigas är ett svenskt Clean-Tech-företag som producerar biokol, bioolja och biogas från skogsindustrins bioprodukter. Biokolet kan användas i ståltillverkning för att skapa grönt stål, medan biogasen och biooljan fungerar som energibärare och insatsvaror i raffinaderier. Envigas bidrar till att minska utsläppen av fossil koldioxid.

Övrig information

Kassaflöde, investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten för niomånadersperioden uppgick till -15,6 MSEK (-30,6).

Under niomånadersperioden har investeringar i långfristiga noterade och onoterade värdepapper uppgått till 11,5 MSEK och avyttringar till 99,1 MSEK. Avyttringarna avser huvudsakligen innehavet i Berner Industrier om 98,5 MSEK samt ett mindre onoterat innehav. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar för niomånadersperioden uppgick till 14,8 MSEK (14,9).

Finansiell ställning och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick till -87,7 MSEK vid periodens utgång, jämfört med -111,4 MSEK vid årets ingång. Den negativa nettoskulden innebär att koncernen har en nettokassa.

Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 76 procent. Eget kapital per aktie uppgick till 53,67 SEK, jämfört med 57,55 vid årets ingång.

Mer information om koncernens finansiella ställning och finansiering finns i not 4.

Kapitalförvaltning

Concejos kapitalförvaltning består av kassaförvaltning samt övrig förvaltning.

Kassaförvaltningen syftar till att ge en god riskjusterad avkastning på de likvida medel som står till bolagets förfogande, och ha en god handlingsberedskap för att kunna stötta de operativa bolagens utveckling. Förvaltningen bedrivs i egen regi och kapitalet är i huvudsak placerat i börsnoterade aktier och räntebärande värdepapper. Förvaltad kapital inom kassaförvaltning

uppgick till 48,5 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 95,5 MSEK vid årets ingång.

Investeringar i noterade och onoterade bolag där ägarandelen understiger 20 procent hanteras sedan 1 januari 2025 som övrig förvaltning. Förvaltad kapital inom övrig förvaltning uppgick till 160,9 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 208,2 MSEK vid årets ingång.

Utdelning

Efter att innehavet i Berner Industrier avyttrats med god avkastning beslutade den extra bolagsstämman den 25 september 2025 om en extra utdelning om 7,00 kronor per aktie, motsvarande totalt 81,9 MSEK. Utdelningen utbetalades den 30 september 2025.

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.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående utgörs av inköp av tjänster avseende administration och hyra. Vid inköp och försäljning mellan koncernföretag och till eller från intressebolag tillämpas samma principer för prissättning som inköp och försäljning mellan externa parter. Under niomånadersperioden köpte Concejo tjänster för -0,8 MSEK (-0,8) från närstående och sålde tjänster för 1,7 MSEK (0,0) till närstående.

Händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

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 68,4 MSEK vid periodens utgång. Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 6 personer vid både periodens utgång och ingång.

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. 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. Hanteringen av de finansiella riskerna finns beskriven i 2024 års årsredovisning 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.

Rörelsesegment

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. Befintliga innehav, förutom Envigas, har överförts till kapitalförvaltningen.

Nettoomsättning per rörelsesegment

Belopp i MSEK	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024	Helår 2024
Concejo industrier:					
- Firenor International	74,1	79,1	279,7	184,8	274,9
- Optronics Technology	10,5	20,3	37,9	59,7	76,5
- ACAF Systems	18,5	3,9	40,6	14,5	16,9
- SAL Navigation ¹	-	33,5	-	113,7	147,0
Justering koncernintern omsättning	-	-1,4	-7,3	-1,4	-2,2
Summa nettoomsättning Concejo Industrier	103,1	135,4	350,9	371,3	513,1
SBF Fonder	17,5	14,2	51,4	44,4	63,2
Nettoomsättning	120,6	149,6	402,3	415,7	576,3

1) Från och med 1 januari 2025 redovisas SAL Navigation AB som ett intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden.

2) Genom sitt innehav i SBF Fonder redovisar Concejo en variabel intäkt, upparbetad vinstdelning, som är beroende av den aktuella fondens 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 när fonden slutligen realiserar. Med hänsyn till den rådande utvecklingen på fastighetsmarknaden, så har den upparbetade fordringen på vinstdelning i SBF Fonder värderats till noll.

Rörelseresultat per rörelsesegment

Belopp i MSEK	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024	Helår 2024
Concejo industrier:					
- Firenor International	0,7	5,6	17,9	10,3	16,6
- Optronics Technology	-4,8	-4,7	-12,7	-12,0	-21,1
- ACAF Systems	9,7	-0,8	14,8	0,3	-1,9
- SAL Navigation ¹	-	3,8	-	8,4	10,2
Summa rörelseresultat Concejo Industrier	5,6	3,9	20,0	7,0	3,8
SBF Fonder:					
-Rörelsen	3,0	0,9	8,4	0,3	1,5
-Vinstdelning ²	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa rörelseresultat SBF Fonder	3,0	0,9	8,4	0,3	1,5
Omvärdering av verkligt värde av dotterbolag som övergått till intressebolag ¹	-	-	13,6	-	-
Intressebolag (SAL Navigation) ¹	0,8	-	-0,7	-	-
Intressebolag (Envigas)	-2,0	-2,3	-7,3	-9,9	-12,9
Summa Intressebolag	-1,2	-2,3	5,6	-9,9	-12,9
Koncerngemensamt	-5,7	-7,5	-19,9	-24,6	-33,7
Rörelseresultat (EBIT)	1,7	-5,0	14,1	-27,2	-41,3

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i MSEK	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	120,6	149,6	402,3	415,7	576,3
Kostnader för sålda varor	-72,0	-89,0	-235,1	-250,5	-347,2
Bruttovinst	48,6	60,6	167,2	165,2	229,1
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-11,0	-18,8	-31,4	-40,5	-54,0
Administrationskostnader	-32,8	-42,1	-122,5	-131,1	-185,2
Utvecklingskostnader	-3,0	-7,1	-7,6	-23,6	-33,6
Nedskrivning/återvunna fordringar på kunder	-	3,4	-	7,9	7,9
Resultat från andelar i intressebolag	-1,2	-2,3	-8,0	-9,9	-12,9
Omvärdering av verkligt värde av dotterbolag som övergått till intressebolag ¹	-	-	13,6	-	-
Övriga rörelseintäkter	1,2	1,4	3,6	4,9	7,5
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,1	-0,8	-0,1	-0,1
Rörelseresultat (EBIT)²	1,7	-5,0	14,1	-27,2	-41,3
Finansiella intäkter	0,8	0,7	2,0	1,1	3,9
Värdeförändring på kortfristiga placeringar	1,9	2,4	-0,7	11,5	5,3
Resultat från övriga aktier och andelar ²	-23,6	6,1	46,3	4,9	-10,7
Finansiella kostnader ³	-0,9	-1,9	-1,8	-4,6	-7,3
Resultat efter finansiella poster (EBT)	-20,1	2,3	59,9	-14,3	-50,1
Inkomstskatter	0,0	-0,5	0,0	-1,1	-2,7
Periodens resultat	-20,1	1,8	59,9	-15,4	-52,8

1) Från och med 1 januari 2025 redovisas SAL Navigation AB som ett intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden.

2) 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.

3) Under andra kvartalet 2025 har tidigare redovisade räntekostnader hänförliga till uppskjuten köpeskilling för förvärvet av Matre återförts till följd av fastställandet av slutgiltig köpeskilling, se not 5 Förvärvsanalys.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i MSEK	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024	Helår 2024
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat					
Omräkningsdifferenser	-10,2	-8,4	-19,3	-4,2	0,0
Periodens övriga totalresultat	-10,2	-8,4	-19,3	-4,2	0,0
Periodens totalresultat	-30,3	-6,6	40,6	-19,6	-52,8
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-23,1	2,1	56,1	-15,2	-46,4
Innehav utan bestämmande inflytande	3,0	-0,3	3,8	-0,2	-6,4
Summa periodens resultat	-20,1	1,8	59,9	-15,4	-52,8
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-33,6	-6,3	36,5	-19,5	-46,4
Innehav utan bestämmande inflytande	3,3	-0,3	4,1	-0,1	-6,4
Summa totalresultat för perioden	-30,3	-6,6	40,6	-19,6	-52,8
Resultat per aktie före och efter utspädning	-1,97	0,18	4,79	-1,30	-3,97

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i MSEK	30 sept 2025	30 sept 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	17,8	16,7	17,3
Nyttjanderättstillgångar	20,6	41,9	40,5
Immateriella tillgångar	125,9	235,3	240,8
Finansiella anläggningstillgångar	284,5	277,4	255,7
Summa anläggningstillgångar	448,8	571,3	554,3
- varav spärrade likvida medel i finansiella anläggnings- tillgångar	-	0,9	1,2
Omsättningstillgångar			
Varulager	80,6	110,4	116,0
Upparbetade, men ej fakturerade intäkter	30,9	75,4	39,4
Kortfristiga fordringar	142,3	124,1	147,4
Kortfristiga placeringar	48,5	110,2	95,5
Likvida medel	77,6	84,0	101,3
Summa omsättningstillgångar	379,9	504,1	499,6
Summa tillgångar	828,7	1 075,4	1 053,9

Eget kapital och skulder MSEK	30 sept 2025	30 sept 2024	31 dec 2024
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	628,1	704,2	673,5
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestäm- mande inflytande	5,6	63,7	61,6
Summa eget kapital	633,7	767,9	735,1
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	12,3	27,8	25,7
Övriga långfristiga skulder	8,8	21,4	30,0
Långfristiga leasingsskulder	12,8	27,5	25,6
Avsättningar	6,6	13,0	14,4
Summa långfristiga skulder	40,5	89,7	95,7
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder	141,3	173,7	187,8
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	5,0	30,5	20,8
Kortfristiga leasingsskulder	8,2	13,6	14,5
Summa kortfristiga skulder	154,5	217,8	223,1
Summa eget kapital och skulder	828,7	1 075,4	1 053,9

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	58,5	208,5	3,0	491,5	761,5	62,1	823,6
Periodens resultat	-	-	-	-46,4	-46,4	-6,4	-52,8
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Periodens totalresultat	-	-	-	-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
Ingående balans per 1 januari 2024	58,5	208,5	3,0	491,5	761,5	62,1	823,6
Periodens resultat	-	-	-	-15,2	-15,2	-0,2	-15,4
Övrigt totalresultat	-	-	-4,3	-	-4,3	0,1	-4,2
Periodens totalresultat	-	-	-4,3	-15,2	-19,5	-0,1	-19,6
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</i>							
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	-	-	-	-2,7	-2,7	2,7	0,0
Utgående balans per 30 september 2024	58,5	208,5	-1,3	438,5	704,2	63,7	767,9
Ingående balans per 1 januari 2025	58,5	208,9	3,0	403,1	673,5	61,6	735,1
Periodens resultat	-	-	-	56,1	56,1	3,8	59,9
Övrigt totalresultat	-	-	-19,6	-	-19,6	0,3	-19,3
Periodens totalresultat	-	-	-19,6	56,1	36,5	4,1	40,6
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</i>							
Utdelning	-	-	-	-81,9	-81,9	-	-81,9
Avyttring av delägt bolag, bestämmande inflytande upphör	-	-	-	-	-	-60,1	-60,1
Innehav utan bestämmande inflytande, andel av eget kapital	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans per 30 september 2025	58,5	208,9	-16,6	377,3	628,1	5,6	633,7

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i MSEK	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT) ¹	14,1	-27,2	-41,3
Avskrivningar och nedskrivningar	18,5	21,9	34,7
Övriga ej likviditetspåverkande poster ¹	-14,6	4,4	5,2
Förändring av rörelsekapital	-32,0	-20,9	-7,8
Erhållen ränta	2,0	1,1	3,9
Erlagd ränta	-1,8	-4,6	-7,3
Betald inkomstskatt	-1,8	-5,3	-0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15,6	-30,6	-13,2
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2,1	-1,7	-1,9
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-12,7	-13,2	-17,5
Förändring av kortfristiga finansiella placeringar	46,3	46,2	54,7
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	-11,5	-20,8	-23,0
Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar	99,1	-	5,4
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	0,0	3,8	3,4
Utdelning från övriga aktier och andelar ¹	6,0	2,5	4,9
Förvärv av dotterföretag	-15,0	-14,1	-14,1
Avyttring av dotterföretag	-10,9	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	99,2	2,7	11,9
Finansieringsverksamheten			
Amortering av skulder till kreditinstitut	-19,3	-31,2	-41,6
Förändring av checkräkningskredit	-2,9	2,9	-1,3
Inbetalda syntetiska aktier	-	-	3,6
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-1,0	-1,0
Betald utdelning till aktieägarna	-81,9	-35,1	-35,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-104,1	-64,4	-75,4
Förändring av likvida medel	-20,5	-92,3	-76,7
Likvida medel vid periodens ingång ²	101,3	176,8	176,8
Valutakursdifferenser i likvida medel	-3,2	-0,5	1,2
Likvida medel vid periodens slut	77,6	84,0	101,3

1) 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.

2) Likvida medel utgörs av kassa och bank.

Moderbolagets räkningar i sammandrag

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Belopp i MSEK	Juli-sept 2025	Juli-sept 2024	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024	Helår 2024
Administrationskostnader	-5,1	-7,6	-20,3	-24,7	-33,2
Övriga rörelseintäkter	0,9	0,9	4,7	2,6	9,3
Rörelseresultat	-4,2	-6,7	-15,6	-22,1	-23,9
Ränteintäkter och liknande resultatposter	17,2	0,4	49,7	7,5	30,8
Resultat från andelar i koncernföretag	19,1	1,3	21,5	0,7	-3,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,5	-4,8	-6,5	-4,9	-5,0
Resultat före skatt	31,6	-9,8	49,1	-18,8	-1,2
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat¹	31,6	-9,8	49,1	-18,8	-1,2

1) Periodens resultat överensstämmer med totalresultatet.

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Belopp i MSEK	30 sept 2025	30 sept 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,5	0,4
Finansiella anläggningstillgångar	181,7	193,3	189,1
Summa anläggningstillgångar	181,9	193,8	189,5
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	539,6	504,5	535,2
Fordringar	12,9	18,3	12,0
Kortfristiga placeringar	44,6	95,5	90,8
Likvida medel	23,8	8,5	9,3
Summa omsättningstillgångar	620,9	626,8	647,3
Summa tillgångar	802,8	820,6	836,8
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital	90,2	90,2	90,2
Fritt eget kapital	680,5	695,7	713,4
Summa eget kapital	770,7	785,9	803,6
Skulder till koncernföretag	25,2	24,7	24,0
Övriga kortfristiga skulder	6,9	10,0	9,2
Summa kortfristiga skulder	32,1	34,7	33,2
Summa eget kapital och skulder	802,8	820,6	836,8

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernens delårsrapport har upprättats med tillämpning av internationella redovisningsstandards IFRS® Redovisningsstandards (IFRS) sådana de antagits av Europeiska unionen (EU) samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Rapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34.16A förekommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter, även i övriga delar av delårsrapporten.

Moderbolaget, Concejo AB, tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpades i årsredovisningen för 2024.

Not 2 Intäkter

I tillägg till den information som redovisas i resultaträkningen, redovisas här ytterligare information avseende koncernens nettoomsättning.

Nedanstående tabell visar koncernens nettoomsättning, fördelad i procent per geografisk marknad baserad på kundens hemvist.

	Sverige	Norge	Övriga Europa	Mellan-östen	Nord- och sydamerika	Asien	Övriga marknader
Januari-september 2025	14%	23%	26%	19%	5%	13%	0%
Januari-september 2024	15%	25%	19%	14%	3%	23%	1%

Följande tabell visar koncernens nettoomsättning, fördelad per intäktsslag.

Intäktsslag	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024
Produkter ¹	104,1	168,9
Eftermarknad	76,5	86,8
Entreprenaduppdrag	170,3	115,6
Tjänster	51,4	44,4
Summa nettoomsättning	402,3	415,7

1) Från och med 1 januari 2025 redovisas SAL Navigation AB som ett intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden.

Intäkter från entreprenadavtal redovisas baserat på att ingående delar inte är särskiljbara. Projekten utgör en komplett lösning och därmed ett prestationsåtagande i avtalen. Intäkter från denna verksamhet redovisas i periodens resultat huvudsakligen över tid.

Intäkter från eftermarknadsförsäljning avser försäljning av utbytesprodukter, reservdelar, service och tjänster. Intäkter redovisas i periodens resultat när köparen erhåller kontroll över en tillgång. Tidpunkten för överföring av kontroll över varor och tjänster för denna verksamhet sker huvudsakligen vid en viss tidpunkt.

Not 3 Resultat från övriga aktier och andelar

	Koncernen	
	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024
Realiserad värdeförändring avseende aktier i noterade bolag	33,4	-
Realiserad värdeförändring avseende aktier i onoterade bolag	-0,4	-
Orealiserad värdeförändring avseende aktier i noterade bolag	10,4	16,7
Orealiserad värdeförändring avseende aktier i onoterade bolag	-3,1	-14,3
Värdeförändringar	40,3	2,4
Utdelningar	6,0	2,5
Resultat från övriga aktier och andelar	46,3	4,9

Värdeförändring avseende aktier i noterade bolag avser innehav i Berner Industrier AB (publ), Compodium International AB (publ) och BeamWave AB. Orealiserad värdeförändring avseende 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 4 Finansiell ställning

Per den 30 september 2025 uppgick koncernens eget kapital till 628,1 MSEK (704,2). Lånefinansieringen per den 30 september 2025 utgörs i huvudsak av:

- Leasingskuld om 21,0 MSEK.
- Banklån för förvärvet av SAL Navigation uppgår till 10,0 MSEK.
- Banklån i Matre Maskin AS, som förvärvades 2024, uppgår till 5,9 MSEK, se not 5 för förvärvsanalys.

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.

	Värderat till upplupet anskaffningsvärde	Värderat till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2025-09-30			
Övriga aktier och andelar	-	160,9	160,9
Aktier i intressebolag	113,8	-	113,8
Andra långfristiga fordringar	9,8	-	9,8
Kundfordringar och andra fordringar	111,1	-	111,1
Kortfristiga placeringar	-	48,5	48,5
Likvida medel	77,6	-	77,6
Skulder till kreditinstitut	17,3	-	17,3
Långfristiga skulder	8,8	-	8,8
Leverantörsskulder	60,0	-	60,0

	Värderat till upplupet anskaffningsvärde	Värderat till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
2024-09-30			
Övriga aktier och andelar	-	229,4	229,4
Aktier i intressebolag	37,8	-	37,8
Andra långfristiga fordringar	10,2	-	10,2
Kundfordringar och andra fordringar	94,9	-	94,9
Kortfristiga placeringar	-	110,2	110,2
Likvida medel	84,0	-	84,0
Skulder till kreditinstitut	58,3	-	58,3
Långfristiga skulder	21,4	-	21,4
Leverantörsskulder	87,7	-	87,7

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.

2025-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Finansiella tillgångar som innehas för handel				
-Övriga aktier och andelar	38,0	-	122,9	160,9
-Kortfristiga placeringar	48,5	-	-	48,5

2024-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Finansiella tillgångar som innehas för handel				
-Övriga aktier och andelar	95,5	-	133,9	229,4
-Kortfristiga placeringar	110,2	-	-	110,2

Analys av nivå 3

Ingående balans 1 januari 2025	122,0
Investeringar	5,0
Avyttringar	-0,6
Värdeförändringar under perioden	-3,5
Utgående balans 30 september 2025	122,9

Not 5 Förvärvsanalys

I juli 2024 slutförde 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 MSEK 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. Istället har en slutgiltig köpeskillning fastställts till totalt 30 MSEK, varav 15 MSEK erlagts kontant under 2024 och 15 MSEK 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 vid förvärvstidpunkten	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

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ekonomiska ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Nacka den 11 november 2025

Concejo AB (publ)

Ann-Marie Åström
Ordförande

Carl Adam Rosenblad
Verkställande direktör

Thomasine Rosenblad

Sten Ankarcrona

Jonas Rydell

Rickard Bergengren

Denna information är sådan information som Concejo AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom verkställande direktörens försorg, för offentliggörande den 11 november 2025 klockan 17:00.

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Concejo AB (publ)

Org. nr 5564803327

Inledning

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

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig

granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 11 november 2025

KPMG AB

Jonas Eriksson
Auktoriserad revisor

Definitioner och syfte med nyckeltal

Koncernen presenterar ett antal alternativa nyckeltal i rapporten. 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.

EBIT

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

EBT

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

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.

Eget kapital

Med eget kapital avses eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Nettoskuld

Långfristiga och kortfristiga skulder till kreditinstitut samt långfristiga och kortfristiga leasingskulder minus kortfristiga placeringar och likvida medel, inklusive spärrade likvida medel i finansiella anläggningstillgångar. Nettoskulden används för att följa skuldutvecklingen och se storleken på återfinansieringsbehovet. Måttet utgör en komponent i nettoskultsättningsgraden.

Nettoskultsättningsgrad

Nettoskuld i relation till eget kapital. Nettoskultsättningsgraden mäter i vilken utsträckning bolaget finansieras av lån.

Soliditet

Eget kapital, inklusive innehav utan bestämmande inflytande, i förhållande till balansomslutningen. Syftet med det alternativa nyckeltalet är att visa hur stor andel av tillgångarna som finansierats med eget kapital.

Avstämning av alternativa nyckeltal mot de finansiella rapporterna

Belopp i MSEK (om inte annat anges)	Jan-sept 2025	Jan-sept 2024	Helår 2024
<i>Eget kapital per aktie</i>			
Eget kapital	628,1	704,2	673,5
Genomsnittligt antal aktier (i tusental)	11 702,2	11 702,2	11 702,2
Eget kapital per aktie (SEK)	53,67	60,18	57,55
<i>Soliditet</i>			
Eget kapital	628,1	704,2	673,5
Balansomslutning	828,7	1 075,4	1 053,9
Soliditet	76%	65%	64%
<i>Nettoskuld</i>			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	12,3	27,8	25,7
Långfristiga leasingskulder	12,8	27,5	25,6
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	5,0	30,5	20,8
Kortfristiga leasingskulder	8,2	13,6	14,5
Spärrade likvida medel			
i finansiella anläggningstillgångar	-	-0,9	-1,2
Kortfristiga placeringar	-48,5	-110,2	-95,5
Likvida medel	-77,6	-84,0	-101,3
Summa nettoskuld	-87,7	-95,7	-111,4
Nettoskultsättningsgrad¹	-14%	-14%	-17%

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

Information till aktieägarna

Finansiell kalender

Delårsrapport Kv4 2025	18 feb 2026
Delårsrapport Kv1 2026	12 maj 2026

Kontaktuppgifter

Kompletterande information avseende koncernen finns på Concejos hemsida www.concejo.se

Västra Finnbodavägen 2
131 30 Nacka

Tel: +46-8-563 05 300
E-post: info@concejo.se
Org-nr: 556480-3327

Frågor kring rapporten besvaras av

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

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

Kort om Concejo

Concejos målsättning är att skapa långsiktiga värden genom att äga och utveckla verksamheter med entreprenörskap som grund. Concejo AB (publ) bedriver sin operativa verksamhet inom två affärsområden.

I affärsområde Concejo Industrier ingår det helägda dotterbolaget Firenor International, samt de delägda dotterbolagen Optronics Technology och ACAF Systems. Bolagen erbjuder produkter och system för att skydda mot och bekämpa bränder i industriella miljöer.

Affärsområde SBF Fonder utgörs av det helägda dotterbolaget SBF Fonder AB – en förvaltare av alternativa investeringsfonder som äger och förvaltar hyresbostäder i Sverige. SBF Fonders erbjudande riktar sig till såväl institutionella investerare som till företag och privatpersoner.

Därutöver har Concejo ägande i två intressebolag, samt en mindre portfölj av noterade och onoterade investeringar. Intressebolagen utgörs av SAL Navigation – en internationellt ledande leverantör av marinteknologi, samt Envigas – ett CleanTech-företag som producerar biokol, bioolja och biogas som kan ersätta fossila insatsvaror inom olika industrier. Övriga investeringar är koncentrerade till verksamheter inom deep tech, cybersäkerhet och hållbar utveckling.