

BALCO | GROUP

ÅRS- OCH HÅLLBARHETSREDOVISNING 2025



Introduktion

Detta är Balco Group 3

Året i korthet 4

VD har ordet 5

Anledning att investera 7

Strategi

Marknad och trender 9

Koncernens strategi 11

Affärsmodell 12

Innovation och utveckling 14

Maritima projekt 15

Förvärv 16

Entreprenörskap 17

Intervju Stora Fasad Entreprenad 18

Finansiella mål 19

Verksamhet

Balcostaden 20

Bolagen i Balco Group 21

Renovering 23

Nybyggnation 24

Erbjudande 25

Internationell närvaro 27

Projekt under året 28

Historia 29

Förvaltningsberättelse

f Riskhantering 31

Ordförandens förord 37

f Bolagsstyrningsrapport 38

f Intern kontroll över finansiell rapportering 42

Styrelse och ledning 43

Ersättningsrapport 45

Hållbarhet

f Hållbarhetsstrategi 49

f Hållbarhetsmål 50

f Väsentlighetsanalys 51

f Värdekedja 52

f Miljömässigt ansvarstagande 53

f EU:s taxonomi 55

f Socialt ansvarstagande 59

f Hållbart företagande 61

Finansiell information

f Koncernens rapport över totalresultat 64

f Koncernens balansräkning 66

f Koncernens rapport över eget kapital 68

f Koncernens kassaflödesanalys 69

f Noter 70

Moderbolagets resultaträkning 96

Moderbolagets balansräkning 96

Moderbolagets rapport över eget kapital 97

Moderbolagets kassaflödesanalys 97

f Moderbolagets noter 98

Revisionsberättelse 103

Flerårsöversikt 107

Nyckeltal 108

Övrigt

Alternativa nyckeltal 110

Avstämning IFRS 111

Aktien och ägarna 112

Aktieägarinformation 114

f = Förvaltningsberättelse

› VISION

Balco Group ska vara det självklara valet för balkong-
lösningar och bidra till en bättre boendemiljö.

› AFFÄRSIDÉ

Att med kunden i centrum skapa innovativa, hållbara och
attraktiva balkong- och fasadlösningar som ger människor
en ökad livskvalitet.

› KÄRNVÄRDEN

Stolthet, entreprenörskap och kvalitet.

Års- och hållbarhetsredovisning 2025

Balco Groups års- och hållbarhetsredovisning publiceras
på både svenska och engelska. Den svenska versionen är
originalversionen. Förvaltningsberättelsen innefattar si-
dorna: 30-36, 38-42, 48-62, 64-95, 98-101. Den av revisorn
granskade och reviderade årsredovisningen och koncern-
redovisningen för räkenskapsåret 2025 ingår på sidorna
30-36, 38-44 och 48-102.

Övrig extern granskning

Revisorn har granskat bolagsstyrningsrapporten, sidorna
38-44, enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns gransk-
ning av bolagsstyrningsrapporten.

OM BALCO GROUP

OMSÄTTNING
(2025)

1 295

MSEK

ORDERINGÅNG
(2025)

1 537

MSEK

OPERATIVT KASSAFLÖDE
(2025)

100

MSEK

Detta är Balco Group

Balco Group AB är en marknadsledande koncern inom innovativa och hållbara balkonglösningar samt fasadrenovering. Under åtta varumärken hjälper vi våra kunder att skapa tryggare och trevligare hem på åtta marknader i norra Europa.

Balco AB grundades 1987 i Växjö och har sedan starten utvecklats till en koncern med cirka 550 anställda. Koncernens dotterbolag har ofta lokal anknytning och finns utspridda på ett stort antal platser i Norden och norra Europa. Geografisk närhet till kunderna har stor betydelse för koncernens varumärken och skapar samtidigt god kännedom om marknaden.

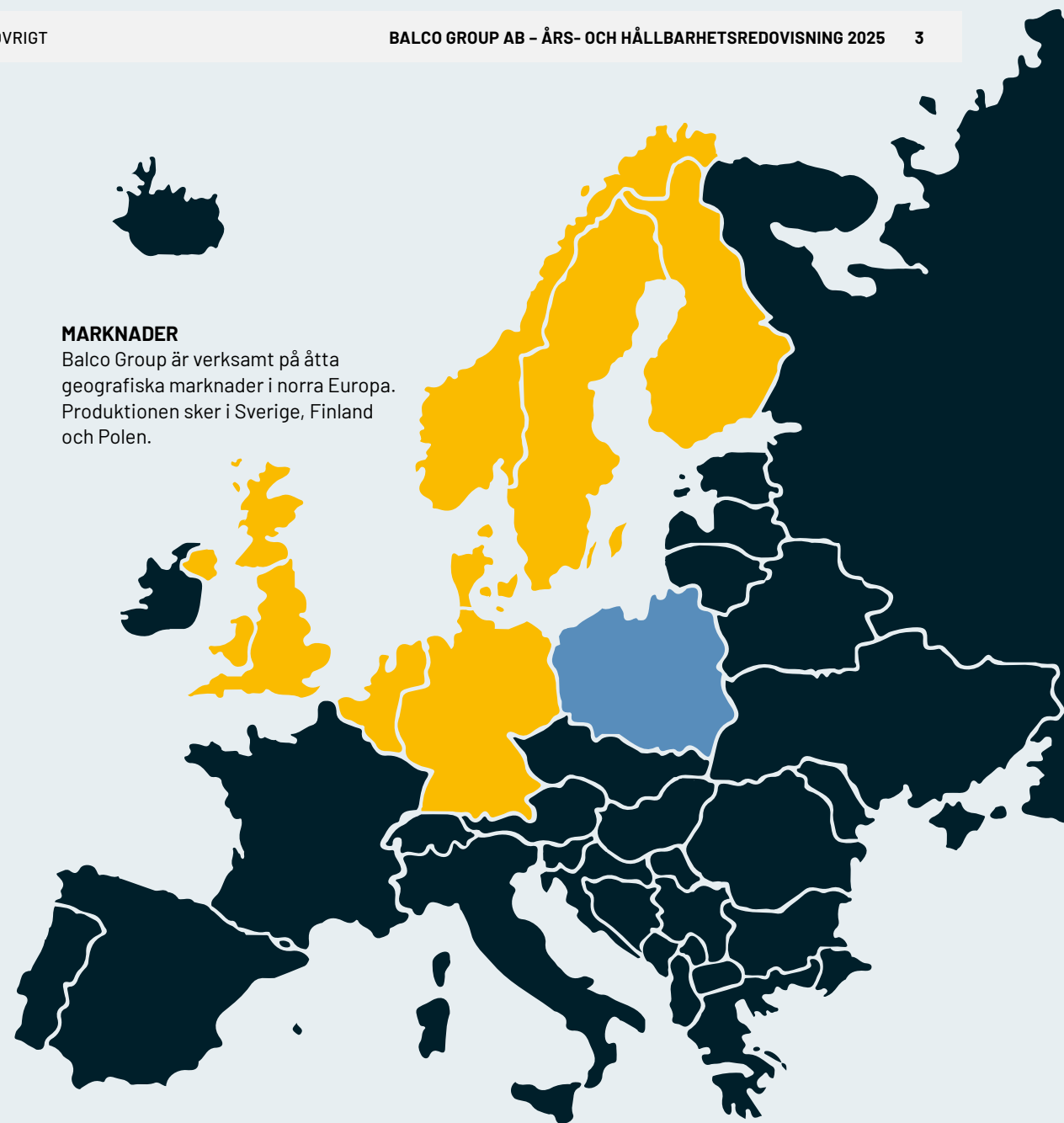
En majoritet av dotterbolagen inom Balco Group är specialiserade på balkonglösningar och arbetar främst mot renoveringssegmentet, där Balco AB sticker ut som ett av de största bolagen i Norden med patenterade, inglasade balkonglösningar som leder till energibesparingar på upp mot 30 procent. Koncernen är även verksam inom segmentet nyproduktion med ett flertal framgångsrika produktserier. I samband med balkongprojekt inom båda segmenten erbjuder Balco Group

dessutom via dotterbolagen kompletterande tilläggstjänster som fasadrenovering, installation av solpaneler, luft-luftvärmepumpar, fönsterbyten, takisolering, med mera.

Genom innovation, egen produktion och en decentraliserad affärsmodell har Balco Group genom dotterbolagen lyckats skapa ett konkurrenskraftigt erbjudande på de marknader där koncernen är verksam. Genom att till stor del använda egna montörer vid exempelvis balkonginstallationer kontrollerar koncernen också en större del av värdekedjan, samtidigt säkerställs trygga och effektiva leveranser och installationer. En balkonginvestering eller fasadrenovering är ofta ett kostsamt och komplicerat projekt. Därmed är kundnöjdhet en naturlig utgångspunkt i samtliga projekt – från första planeringsmötet till slutbesiktningen.

MARKNADER

Balco Group är verksamt på åtta geografiska marknader i norra Europa. Produktionen sker i Sverige, Finland och Polen.



ÅRET I KORTHET

2025 för Balco Group

2025 kännetecknades av svag lönsamhet i ett fortsatt utmanande marknadsklimat. Trots en viss återhämtning på flera marknader har utvecklingen gått långsamt i hela bygg- och renoveringsbranschen. Mot denna bakgrund genomförde Balco Group omfattande strukturella åtgärder inom koncernen i inledningen av året med ett långsiktigt perspektiv. Åtgärderna har förbättrat kostnadsnivåerna och samtidigt låtit oss behålla förmågan att ta tillvara tillväxtmöjligheter när marknaden stärks.

Under året gjorde Balco Group också ett återinträde inom det maritima segmentet genom två större order, varav den ena var den största enskilda ordern i företagets historia. De två orderna stärker vår orderbok och markerar ett viktigt steg i att återetablera vår närvaro inom segmentet.

I början av 2025 genomförde Balco Group omfattande strukturella åtgärder för att anpassa kostnadsbasen till marknadsläget. Åtgärderna omfattade bland annat produktionsflytt och personalreduktioner. Besparingseffekten förväntas årligen uppgå till 55 MSEK.

Den 8 april förvärvade Balco Group ytterligare 20 procent av aktierna i Suomen ohutlevyasennus Oy. Balco Group äger nu 80 procent av aktierna i företaget och har en option att köpa resterande 20 procent.

Under maj månad gjorde Balco AS, det norska dotterbolaget inom Balco Group, sitt starkaste kvartal någonsin sett till ordergång. Balco AS säkrade tre stora order till ett totalt ordervärde på 140 MNOK. En av orderna inkluderar också Balco Groups patenterade luft-luftvärmepumpslösning som integreras i balkongerna.

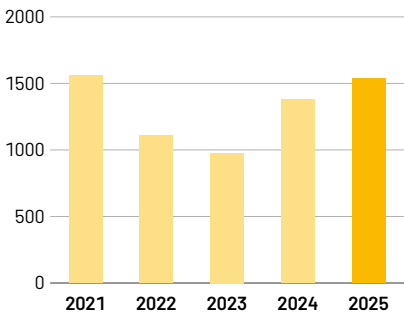
Den 17 juni återinträdde Balco Group på det maritima segmentet genom en strategiskt viktig order på cirka 80 MSEK till det franska varvet Chantiers de l’Atlantique. Affären omfattar balkonger, räcken och skjutdörrar och stärker Balcos långsiktiga närvaro inom segmentet.

Den 31 oktober avslutade Michael Grindborn sin tjänst som CFO. Viktor Arvidsson rekryterades därefter som ny CFO och IR-chef och tillträdde i februari 2026. Samtidigt har Balco etablerat en ny koncerngemensam roll, Director of Business Development & Head of IT, där Andreas Lindberg tillträtt för att driva strategiska initiativ, digitalisering och vidareutvecklingen av koncernens erbjudande.

Under det fjärde och andra kvartalet uppnådde Balco Group de högsta noteringarna av ordergång för enskilda kvartal i koncernens historia. I det andra kvartalet blev ordergången 519 MSEK och i det fjärde 521 MSEK. Ordergången drevs av svenska balkongbolag, norska marknaden samt två större maritima order.

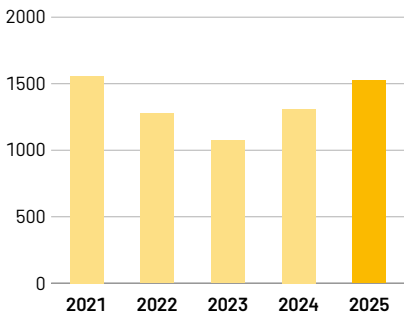
Den 18 december tecknade Balco Group koncernens största order någonsin. Uppdraget avser leveranser till tre nya kryssningsfartyg som byggs av det tyska varvet Meyer Werft. Ordervärdet uppgår till cirka 200 miljoner kronor. Projekten omfattar totalt drygt 2 000 balkonglösningar och inleddes med designarbete vid årsskiftet. Arbetet på varvet startar under 2027 och färdigställandet är planerat till 2029 för de två första fartygen och 2030 för det tredje fartyget.

ORDERINGÅNG MSEK



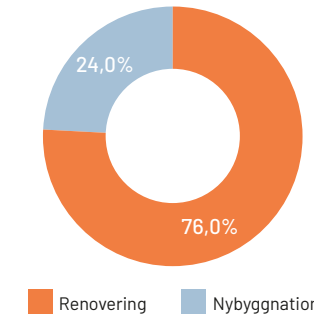
Orderingången ökade med 11,6 procent till 1 537 (1 377) MSEK. En stor del av ökningen är hänförlig till det starka fjärde kvartalet under 2025.

ORDERSTOCK MSEK



Orderstocken ökade med 16,4% till 1 523 (1 309) MSEK. Ökningen är i linje med ökningen i ordergång under året.

OMSÄTTNING PER SEGMENT %



Renoveringssegmentet stod för 76 procent av omsättningen under 2025. Nybyggnation utgjorde övriga 24 procent.

NYCKELTAL ÖVERSIKT

MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	1 295,1	1 417,9
Ordergång	1 537,1	1 376,8
Orderstock	1 523,3	1 309,3
Justerat rörelseresultat (EBITA)	15,4	69,6
Justerad rörelsemarginal (EBITA), %	1,2	4,9
Periodens resultat	-35,0	4,6
Justerat resultat efter skatt	-10,8	24,1
Operativt kassaflöde	99,7	138,5
Resultat per aktie, SEK, före utspädning	-1,55	0,05
Resultat per aktie, SEK, efter utspädning	-1,55	0,05
Justerat resultat per aktie före och efter utspädning	-0,5	0,89

VD HAR ORDET

Lyft för orderingången i en fortsatt utmanande marknad

2025 var ett år präglad av en snabbt föränderlig omvärld, med såväl geopolitiska utspel som förändrade handelspolitiska förutsättningar. En orolig omvärld leder naturligt till ökad försiktighet, vilket i sin tur dämpar investeringsviljan och fördröjer affärsbeslut. Detta har varit särskilt tydligt inom såväl bygg- som konsumentsektorn, vilka fortsatt uppvisar en avvaktande hållning trots ett mer gynnsamt investeringsklimat med sjunkande räntor och lägre inflation. Samtidigt har vi under året sett inledande tecken på en påbörjad återhämtning på enskilda marknader.

För Balco Group har 2025 inneburit ett fortsatt fokus på strukturella förändringar och kapacitetsanpassningar för att stärka vår långsiktiga konkurrenskraft. Parallellt med detta har vi sett en positiv utveckling med ökad orderingång på flera av våra marknader tillsammans med ett strategiskt återinträde i det maritima segmentet.

Ökad orderingång trots utmanande start

Koncernens omsättning för 2025 minskade med 8,7 procent till 1 295 miljoner kronor. Valutakursförändringar påverkade omsättningen negativt med 4 procent, medan genomförda förvärv bidrog positivt med 2 procent. Den lägre omsättningen hade negativ påverkan på vårt justerade EBITA-resultat som uppgick till 15,4 miljoner kronor, motsvarande en marginal på 1,2 procent. Detta är inte ett resultat vi är nöjda med.

Under året har vi genomfört omfattande kostnadsanpassningar och arbetat målmedvetet med åtgärder för att

stärka lönsamheten. Insatserna har dock inte fullt ut kunnat kompensera för den lägre omsättningen samt en fortsatt hård konkurrenssituation på vissa marknader, vilket har medfört ökad prispress. Detta har varit särskilt påtagligt i våra verksamheter i Danmark och Finland. Resultatet har även i viss mån påverkats av en större projektavvikelse i ett projekt inom vårt dotterbolag TBO-Haglinds.

Koncernens orderingång ökade under 2025 till drygt 1,5 miljarder, vilket motsvarar en ökning med 12 procent mot 2024. En stor del av ökningen är ett resultat av vårt återinträde i det maritima segmentet där Balco Group har tagit två större order för leveranser till kryssningsfartyg under 2025.

Den första ordern erhöles under det andra kvartalet från det franska varvet Chantiers de l'Atlantique och var en viktig milstolpe för Balco då den dels var vår första order på den franska marknaden, och dels innehöll leverans av skjutdörrar som är en utökning av Balcos maritima produkterbjudande. Den andra maritima ordern erhöles under det fjärde kvartalet från det tyska varvet Meyer Werft och är den största enskilda ordern i Balcos historia med ett ordervärde på cirka 200 miljoner kronor. Ordern omfattar leveranser av balkonger och skjutdörrar till en serie på tre kryssningsfartyg, med option på ytterligare tre fartyg.

Även våra bolag på den svenska marknaden hade en god orderingång under året med en ökning på 32 procent jämfört med 2024. I Tyskland var orderingången avvaktande under inledningen av året, vilket delvis kan hänföras



Camilla Ekdahl
Koncernchef och vd, Balco Group AB

VD HAR ORDET

till det tyska valet. Orderingången var dock betydligt bättre under andra halvåret och sett till helåret ökade den med 12 procent mot föregående år.

Varierande marknadsutveckling

I Sverige ser vi ett ökat intresse på marknaden vilket den högre orderingången är ett tydligt kvitto på. På den svenska marknaden har vi ett flertal bolag verksamma och de kompletterar varandra gällande kunderbudande. Vissa av dem har en tydlig fördel och profil mot byggbolag, medan andra är mest inriktade mot bostadsrättsföreningar. Värt att nämna är att vårt dotterbolag RK Teknik, under slutet av 2025 och inledningen av 2026, har vunnit tre större upphandlingar inom Allmännyttan till ett totalt ordervärde av cirka 80 miljoner kronor. Även våra fasadbolag har sett en ökad aktivitet på den svenska marknaden, framför allt under den andra hälften av 2025.

I Norge ser vi fortsatt intresse för våra projekt där Balco kompletterar leveranser av utökade och inglasade balkonger med andra energibesparande åtgärder såsom luft-luftvärmepumpar samt solpaneler. Under årets andra kvartal tog vi ett flertal större order på den norska marknaden trots att både inflation och styrränta fortfarande är betydligt högre än i övriga nordiska länder.

Danmark och Finland är i dagsläget våra mest utmanande marknader. I Danmark beror det på att majoriteten av balkongprojekten innebär att man installerar balkonger på hus som inte tidigare haft balkong. Detta innebär ett högre investeringssteg än att renovera en befintlig balkong. Det finns dock ett stort renoveringsbehov också i Danmark för äldre balkonger och mycket diskussion förs kring de äldre balkongernas säkerhet, men många fastighetsägare skjuter ändå fram sina åtgärder.

Finland har en svag ekonomisk utveckling vilket tillsammans med kraftig nyproduktion under början av 2020-talet har påverkat bostadsbyggandet och vårt nybyggnationssegment på den finska marknaden negativt. Vi ser också en motsvarande utveckling för renoveringsprojekten i Finland. Det finns en fortsatt försiktighet hos hushållen att

➤

FOKUSOMRÅDEN

■ **Orderingång:** Arbetet med orderingången under 2025 gav god effekt. Orderingången har fortsatt högsta prioritet för både koncernen och samtliga dotterbolag, kombinerat med produkt- och tjänsteutveckling för att möta lokala behov.

■ **Renovering i Finland:** Fokusområde 2025 var att anpassa organisationen till en krävande marknadssituation samt öka närvaron inom renoveringssegmentet som fortsätter vara ett fokusområde för 2026.

■ **Lönsamhet:** De strukturella åtgärder vi genomförde under 2025 beräknas ge besparingar på cirka 55 miljoner SEK årligen. Arbetet med lönsamhetsförbättrande åtgärder fortsätter under 2026, med stort fokus på försäljning.

göra större investeringar samtidigt som vi ser att sparandet har ökat. Vi bedömer dock att renoveringssegmentet kommer att se en viss ökning under 2026 och vi fortsätter arbetet med att förstärka renoveringsverksamheten i vårt finska balkongbolag Riikku Rakenteet. Tillsammans med vårt finska fasadbolag siktar vi på att ställa om från att vara ett inglasningsföretag till att bli ett balkongbolag som också kan åta sig projekt inkluderande byte av balkongplatta samt fasadarbeten. Riikku har samtidigt goda möjligheter att växa på marknader utanför Finland.

Som tidigare nämnts hade vi en positiv utveckling på orderingången i Tyskland förra året. I Tyskland inriktar vi oss på stora återkommande kunder inom renoveringssegmentet samt modulhustillverkare inom nybyggnationssegmentet. Inom nyproduktion finns det en betydande konkurrenssituation, vilket gör att vi är selektiva med vilka projekt vi åtar oss med beaktande av våra lönsamhetskrav. I och med förvärvet av Riikku har vi också fått tillgång till ett nytt sortiment av inglasningar som passar vissa kundsegment i Tyskland bättre. Under 2025 tecknades projekt med ett ordervärde på cirka 20 miljoner kronor med denna lösning.

Även i Nederländerna och Storbritannien ser vi fortsatt potential. Efter ett par lyckade projekt i Nederländerna har vi nu ett antal visningsprojekt med i princip alla våra balkonglösningar vilka blir viktiga säljargument i framtida

upphandlingar. Vi ser en tydlig potential för framför allt våra lättare aluminiumbalkonger inom såväl renoverings- som nyproduktionssidan. Dessutom är vi unika på marknaden med vår balkong Levitate för nyproduktionsprojekt.

I Storbritannien är vårt fokus fortsatt på nyproduktion. Marknadspotentialen är mycket stor, men det krävs också anpassade lösningar och en bra kostnadsbild. För att än bättre kunna möta marknadens krav har Balco under 2025 flyttat resurser från Sverige inom konstruktion och utveckling till det lokala bolaget.

Renodling och nya satsningar

Utöver enskilda strategiska åtgärder på respektive marknad har koncernen genomfört strukturella förändringar under året. Förändringarna omfattar en flytt av TBO-Haglinds produktion i Arboga till koncernens befintliga anläggningar i Växjö och Polen, en sammanslagning av Stora Fasad och Arutex till Stora Fasad Entreprenad, integrering av Riikku Sveriges verksamhet till RK Teknik, integrering av det finska dotterbolaget Koti till Riikku Rakenteet, samt betydande personalneddragningar. Kostnaden för de strukturella förändringarna summeras till 30 miljoner kronor och beräknas ge årliga besparingar på cirka 55 miljoner.

Ett genomgående tema för förändringarna har varit affärsutveckling i linje med vår långsiktiga strategi. Vi har

samtidigt förstärkt ledningsgruppen för koncernen genom rekrytering av Andreas Lindberg som sedan november är affärsutvecklingschef för Balco Group. Andreas arbetar med samtliga bolag inom koncernen och med ett kortsiktigt fokus på de marknader och bolag där vi behöver göra de största förändringarna beroende på marknadens utveckling. Långsiktigt är hans uppdrag att hjälpa samtliga våra dotterbolag med fortsatt affärsutveckling på respektive marknad, men också att hitta nya affärsmöjligheter inom såväl befintliga som nya marknader vilket också inkluderar förvärv.

Väl rustade inför ett ökat intresse 2026

2025 var på många sätt ett utmanande år för Balco Group med omfattande strukturella förändringar och en lönsamhet som var långt ifrån vårt långsiktiga mål. Vi såg dock tydliga tecken på viss återhämtning inom vissa marknader och segment. Vi har en tilltro till att återhämtningen kommer att fortsätta successivt framöver, framför allt inom renoveringssegmentet. Renoveringsbehovet har inte försvunnit under åren med lägre aktivitet, endast skjuts på framtiden. Det är en försiktig optimism med tanke på omvärldsläget och de utmaningar som kvarstår.

Vi kommer under 2026 att fortsätta arbeta med lönsamhetsförbättrande åtgärder vilket innebär fortsatt kostnadskontroll parallellt med ett stort fokus på orderingången. Lönsamheten är av yttersta betydelse för Balco Group och har stor påverkan på vår kapitalstruktur som historiskt varit god och möjliggjort både investeringar i våra dotterbolag och nya förvärv. Dit ska vi nå igen.

Med de strukturella förändringar vi genomfört under 2025, vår breda produktportfölj samt bibehållandet av viktig nyckelkompetens som skapar möjligheter för oss att genomföra komplexa projekt, är vi väl rustade att möta ett högre intresse på marknaden och en ökad orderingång.

Växjö, mars 2026
Camilla Ekdahl
Koncernchef och vd, Balco Group AB

ANLEDNING ATT INVESTERA

Fem anledningar att investera i Balco Group



› Fullskaligt erbjudande

Balco Group har ett omfattande erbjudande inom balkonger för både renoverings- och nybyggnadssegmentet. Utöver det erbjuder koncernen via dotterbolagen och underentreprenörer också fasadrenoveringstjänster, servicetjänster och andra tilläggstjänster som installation av solceller och värmepumpar. Marknaden för balkong- och fasadrenoveringar i Norden beräknas uppgå till cirka 40 miljarder SEK och bedöms öka med minst fem procent årligen till följd av ett uppdämt renoveringsbehov och kommande EU-lagstiftning kring fastigheters energiklass.

Erbjudande → sida 25

› Tydlig konkurrensfördel

Balco Group har en stark och svårkopierad marknadsposition genom en bred patentportfölj, egen produktion i tre länder och egen montagekapacitet. Flera dotterbolag har dessutom förmågan att hantera totalentreprenader. Sammantaget leder detta till att koncernen har full kontroll över kvalitet, kostnader och leveransprecision samt skapar höga inträdesbarriärer för konkurrenter. Sett till hela Europa är Balco Group en av ett fåtal aktörer som kan hantera stora och komplexa balkongprojekt. Detta inkluderar maritima projekt där Balco Group är en av totalt två stora aktörer i Europa.

Strategi → sida 11

› Växer internationellt

Balco Group är marknadsledare i Sverige och Norge och tillhör de större aktörerna i Danmark. Genom det breda och unika produktbudandet kombinerat med koncernens samlade expertis har Balco Group lyckats expandera till ytterligare marknader genom att möta lokala preferenser på respektive marknad. I dag är koncernen också etablerad i Tyskland, Storbritannien och Nederländerna och har samtidigt en stark position i Finland efter förvärven av Riikku och Suomen Ohutlevyasennus 2024.

Internationell expansion → sida 27

› Ledande innovatör

Innovation och utveckling pågår kontinuerligt inom koncernen, och årligen tillkommer nya patenterade lösningar inom bland annat stålkonstruktion och industridesign för till exempel modulära system, energioptimering och montagelösningar. Bolagets designarbete kombinerar estetik och funktionalitet med lokalanpassade lösningar för olika marknader.

Innovation → sida 14

› Stark ESG-profil

En central del av Balco Groups erbjudande är energieffektiva balkonglösningar som kan bidra till upp till 30 % lägre energiförbrukning i bostaden, samtidigt som de minskar klimatavtrycket, förlänger balkongens livslängd och skapar en mer trivsamt boendemiljö. Bolaget arbetar kontinuerligt med att sänka miljöpåverkan i både produktion och produktutveckling genom att utvärdera materialval, processer och nya lösningar. Det långsiktiga hållbarhetsarbetet har resulterat i att Balco Group idag tillhör de 10 procent bäst rankade bolagen inom byggsektorn sett till ESG-risk.

Hållbarhetsrapport → sida 48

Strategi och Verksamhet

Marknad och trender	9
Balco Groups strategi	11
Affärsmodell.....	12
Innovation och utveckling	14
Maritima projekt	15
Förvärv.....	16
Entreprenörskap	17
Intervju Stora Fasad Entreprenad	18
Finansiella mål	19

Balco Groups verksamhet	20
Bolagen i Balco Group.....	21
Segment: Renovering	23
Segment: Nybyggnation	24
Kunderbjudande	25
Internationell expansion	27
Projekt från året	28
Historia	29



MARKNAD OCH TRENDER

Balco Groups marknad

Balco Group är marknadsledare i Norden och en växande aktör i Europa. En majoritet av koncernens omsättning kommer fortsatt från renoveringssegmentet där bostadsrättsföreningar utgör den största kundgruppen.

Fragmenterad marknad

Marknaden i norra Europa kännetecknas av ett stort antal mindre aktörer på lokala marknader.

- Förutom Balco finns endast ett fåtal större bolag som konkurrerar på flera geografiska marknader.
- Balco Groups produktionskapacitet, kvalitetssäkring och samlade erbjudande inom större renoveringsprojekt innebär ofta en tydlig konkurrensfördel.

Geografiska särdrag

Trots en svag byggsektor i stora delar av Europa finns ett varierande behov på Balco Groups marknader.

- El används i stor utsträckning för uppvärmning i Norge vilket gör energibesparande åtgärder till en avgörande faktor vid renoveringsprojekt.
- I Sverige, Finland och Norge är inglasningar populära, medan citybalkonger är vanligare i Danmark.
- I Tyskland, Storbritannien och övriga Europa finns ett stort behov av smarta och kostnadseffektiva lösningar till nybyggnadssegmentet.

Stort renoveringsbehov

Det makroekonomiska läget gör att många fastighetsägare skjuter på investeringsbeslut. Detta leder till längre säljcykler och försiktighet i tidiga projektfaser.

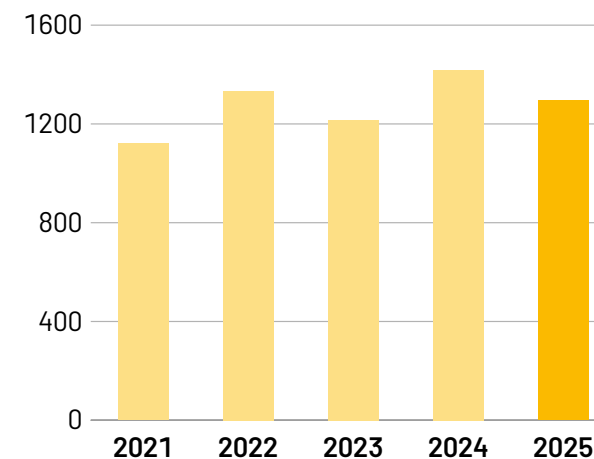
- Det strukturella renoveringsbehovet kvarstår intakt och bedöms öka årligen.
- Ett stort och åldrande bostadsbestånd, ökade krav på energieffektivitet samt behovet av förbättrade boendemiljöer driver marknaden framåt.

Ändrade kundbeteenden

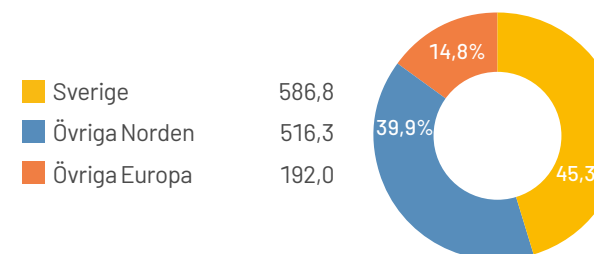
En övergripande trend på flera marknader är att beslutsprocesser tar längre tid. Kunder tar ofta in flera anbud för att konkurrensutsätta leverantörer.

- En del kunder i byggbranschen väljer alltid det billigaste alternativet hos underleverantörer då de själva blivit konkurrensutsatta för att vinna projektet.
- Andra kunder prioriterar erfarna leverantörer med goda referenser och kvalitet före kostnader. Det är mot denna kundgrupp Balco Group främst arbetar.

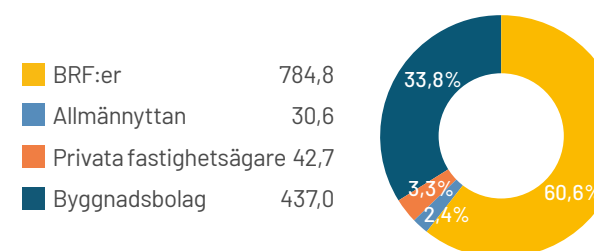
NETTOOMSÄTTNING BALCO GROUP MSEK



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD MSEK



NETTOOMSÄTTNING PER KUNDGRUPP MSEK



MARKNAD OCH TRENDER

Marknadstrender

Hållbara bostäder

Nya krav på energieffektivitet

Energieffektivitet har blivit en högprioriterad fråga för många fastighetsägare. Skärpta EU-krav, ökade driftskostnader och krav på minskade utsläpp driver investeringar i åtgärder som förbättrar energiprestandan i befintliga byggnader och fastigheter. Projekten är ofta helhetslösningar som innebär omfattande renoveringsinsatser.



Så möter Balco Group marknaden

Inglasade balkonger och kompletterande tjänster

Balco Groups dotterbolag har tillsammans ett brett och unikt utbud av balkong- och fasadlösningar samt energiförbättrande installationer som ger stor effekt på förbrukning, förbättrar inomhusklimatet och ökar boendekvaliteten. Koncernen kan agera som totalentreprenör och erbjuder alltid helhetslösningar som omfattar projektering, byggnation, installation och service.

Förändrade behov

Smidiga och estetiska lösningar

Bostadsrättsföreningar efterfrågar tryggare, mer funktionella och mer estetiska boendemiljöer, speciellt i storstäderna. Fasadförbättringar, balkonger och inglasade balkonger är samtliga populära alternativ som bidrar till ökat fastighetsvärde och förbättrad levnadsstandard, men som kan ställa höga krav på logistik, projekthantering och utförande.



Design- och bygglovskompetens

Balco Group anpassar sina balkong- och inglasningslösningar efter lokala bygglovskrav, kulturmiljöer och arkitektoniska riktlinjer. Genom avancerad projektering och nära samarbete med kommuner och arkitekter kan koncernens dotterbolag designa estetiskt tilltalande lösningar för varje projekt som integreras naturligt i stads- eller bostadsmiljön.

Förändrade processer

Effektivisering och riskhantering

Många fastighetsägare vill effektivisera sina renoveringsprocesser och minska kostnader och risker i komplexa projekt. Detta ökar efterfrågan på leverantörer som kan ta ett helhetsansvar, leverera i tid och hantera teknik, byggnation och projektledning i samma organisation.



Lokal förankring med en stark organisation i ryggen

Balco Group arbetar aktivt, både i Sverige och utomlands, med att bygga långsiktiga kundrelationer. Koncernen har via dotterbolagen en lokal närvaro på många orter med den samlade kompetensen hos hela koncernen bakom sig. Detta leder till att samtliga dotterbolag kan åta sig komplexa projekt och erbjuda en komplett och smidig lösning tillsammans med sina systerbolag.



RÄTT PRODUKT FÖR RÄTT MARKNAD

Balco Group har under flera år stärkt sin position i Storbritannien. De brittiska öarna är en stor och lovande marknad, främst inom nybyggnationssegmentet, med särskilda krav på säkerhet och utförande. Marknaden är ett tydligt exempel på hur strategisk produktutveckling möjliggör expansion. På bilden visas Levitate, en balkong specifikt framtagen för Storbritannien.

KONCERNENS STRATEGI

En affärsstrategi för framtiden

Framtidens bostäder behöver anpassas efter tätbebyggelse, resurseffektivitet och livskvalitet. Med hänsyn till ekonomiskt, miljömässigt och socialt värdeskapande bygger Balco Groups strategi på fyra pelare: en långsiktig affärsmodell, innovation, förvärv och entreprenörskap.

1 En långsiktig affärsmodell

Balco Group ska vara det självklara valet för balkonger. Ett åldrande bostadsbestånd i Europa ligger till grund för en växande efterfrågan på säkra och innovativa balkonglösningar och Balco Group har idag ett av de bästa erbjudandena på marknaden. Erbjudandet omfattar både standardiserade projekt för nybyggnation och unika lösningar anpassade efter specifika renoveringsbehov.

Över tid har Balco Group utvecklat koncernens erbjudande och erbjuder idag även totalentreprenad inom fasadrenovering och andra tjänster. Det stärkta erbjudandet möter en allt högre kravbild bland flera kundgrupper. Med kundtrygghet som utgångspunkt erbjuder Balco Group produkter i världsklass och kombinerat med hög kompetens samt lång erfarenhet lägger detta grunden för tillväxt på nya och befintliga marknader.

2 Innovation och utveckling

Många bolag inom Balco Group är producerande bolag och tillika innovatörer. Nya produkter stärker och kompletterar koncernens erbjudande och idag har koncernen totalt 77 patent inom 31 patentgrupper, med ytterligare 11 under utredning, vilket är en ökning med åtta patent från föregående år. Patenten täcker områden som stålkonstruktion och industridesign och är ett resultat av strävan att förbättra produkter utifrån funktion, material och installationsprocess. Balco Group har en tydlig ledarroll och erbjuder produkter som ofta lägger grunden för vad som blir branschstandard.

Expertis inom produktutveckling utgör samtidigt en viktig del i koncernens bidrag till ett mer hållbart samhälle. Till exempel ger Balco AB:s patenterade och inglasade balkonger dokumenterade energibesparingar på upp till 30 procent.

3 Selektiva och värdeskapande förvärv

Två centrala delar i Balco Groups affärsstrategi är det breda erbjudandet och geografiska närheten till koncernens kunder. Båda delar uppnås dels organiskt genom produktutveckling och expansion, dels genom förvärv av välskötta bolag som bidrar med ny kompetens, nya produkter och tillgång till nya geografiska marknader.

Ett exempel på det senare är förvärven av Riikku och Suomen Ohutlevyasennus under 2024. Genom de båda förvärven har Balco Group placerat sig i en marknadsledande position i Finland samtidigt som de båda företagens kompetens och produktionsmöjligheter adderats till koncernen. Balco Group för i övrigt kontinuerliga dialoger med kandidater som noga utvärderas för att säkerställa starka synergier vid ett potentiellt förvärv.

4 Entreprenörskap och decentralisering

Balco Group värnar om entreprenörsdrivna bolag som byggt upp och fortsätter att bygga sitt eget varumärke. Varje enskilt dotterbolags ledning har fullt ansvar för resultat och utveckling i syfte att säkerställa flexibilitet och kundfokus på sina respektive marknader.

Den decentraliserade modellen är fundamental för koncernbolagen när det kommer till kundretention och kundanskaffning. Samtidigt ska Balco Group bidra med rätt medel för att utveckla verksamheten. Ur ett strategiskt perspektiv blir Balco Groups uppgift att skapa synergier och stötta dotterbolagen med centrala funktioner som ekonomi, IT, HR, inköp och hållbarhet för att maximera potentialen i varje enhet och möjliggöra för varje enskilt bolag inom koncernen att fokusera på sina styrkor.



AFFÄRSMODELL

1 En affärsmodell för långsiktigt värdeskapande

Balco Groups affärsmodell är nära knuten till koncernens vision – att vara det självklara valet för balkonger. Affärsmodellen utgår från tre viktiga komponenter: kundtrygghet, den gröna omställningen och ett unikt erbjudande.

Idag är Balco Group en av norra Europas säkraste och snabbaste leverantörer av balkonger på en växande marknad. Balkongrenovering fortsätter utgöra kärnan i verksamheten som drivs av ett stort uppdämt renoveringsbehov. Varje enskilt projekt är beroende av kunden, platsen och fastigheten. Därför blir preferenser, utförande och möjligheter avgörande faktorer i lyckade projekt.

Balco Group erbjuder alltid helhetslösningar. Koncernen har egna säljare och projektledare, egen produktion och egna montörer som tar projekt från start till mål. Det är en stor strategisk fördel och representerar samtliga komponenter i affärsmodellen. Koncernens erbjudande om totalentreprenad innefattar också fasadrenoveringstjänster och assistans med budgetering, bygglovsansökan och andra administrativt krävande delar i projekten. Koncernen har som målsättning att uppdragsgivaren genom hela processen ska känna sig trygg med att arbetet går både snabbt och smidigt och förhåller sig till budgetens ramar.

Under det senaste decenniet har Balco Group, genom både innovation och förvärv, breddat sitt kunderbjudande. Utvecklingen har till stor del kretsat kring den hållbara omställningen – att erbjuda lösningar och produkter som minskar energiförbrukningen i fastigheter. Kalla vintrar och kriget i Ukraina har de senaste åren lett till volatila energipriser. Detta, kombinerat med kommande, striktare krav på byggnaders energiprestanda, leder till att uppnå energibesparingar för kunderna fortsatt är en viktig komponent i koncernens affärsutveckling.

En del av det nya utökade erbjudandet innefattar till exempel installationer av solceller och värmepumpar. Balco Groups största dotterbolag, Balco AB, har här kombinerat balkongerbjudandet med efterfrågan kring energibesparingar och erbjuder installation av en luft-luftvärmepump vilken integreras med bolagets inglasade balkonglösningar. Det är en unik och patenterad lösning som ger dubbel energibesparande effekt och är helt i linje med koncernens affärsmodell att skapa unika möjligheter för framtidens fastigheter.



> UNIKT ERBJUDANDE

Kunders önskemål och behov varierar men styrs ytterst av förutsättningarna i varje fastighet. Balco Groups mångåriga erfarenhet och expertis kring balkonglösningar leder till goda resultat som stämmer överens med såväl kundens vision som rådande behov och förutsättningar.

> KUNDTRYGGHET

En balkongrenovering innebär en betydande investering för våra kunder. Som i alla byggprojekt kan utmaningar uppstå under resans gång, vilket skapar behov av tillit. Balco Group är en trygg partner som tar ansvar för hela processen och erbjuder proaktivt stöd i allt från bygglovshantering till finansiering.

> HÅLLBAR OMSTÄLLNING

40 procent av energiförbrukningen i Europa går idag åt till att värma upp fastigheter. Via Balco Groups totalentreprenadserbjudande kan fastighetsägare kraftigt minska energiförbrukningen genom balkonginglasningar, isolering, byte av fönster och dörrar samt traditionell fasadrenovering. En inglasad balkonglösning via Balco AB har till exempel en bevisad effekt på upp mot 30 procent.

AFFÄRSMODELL



Så fungerar en helhetslösning från Balco Group



Rådgivning, planering och visualisering

Balco Group kopplar tidigt in en projektledare som undersöker byggnaden, förutsättningarna för en balkonginstallation och möjligheten till ett godkänt bygglov. Projektledaren tar fram ett förslag som omfattar utseende, materialval, tidplan och ekonomisk kalkyl för den tänkta balkonglösningen utifrån kundens önskemål. Balco Group bidrar också med stöd i samband med föreningsstämman samt rådgivning kring finansieringsplanen.



Konstruktion och design

Varje balkongkonstruktion är unik och genom noggranna beräkningar görs anpassningar för att leva upp till såväl kundens krav som de tekniska förutsättningarna. Redan i designfasen sker en materialoptimeringsprocess för att minimera materialåtgång och avfall, samt för att säkerställa en konstruktion med lång livslängd. När all information är på plats tas detaljerade två- och tredimensionella ritningar fram och produktionen förbereds.



Tillverkning

Koncernbolagen arbetar med högt kvalitetstänk utifrån särskilda ledningssystem, som ISO 9001, ISO 14001 och ISO 3834-2. Tillverkningen sker utifrån noggranna krav på säker arbetsmiljö och tar hänsyn till viktiga hållbarhetsaspekter för att minimera avfall och energiåtgång. En hög prefabriceringsgrad eftersträvas för att underlätta kommande steg.



Leverans och installation

Sammanstatta produkter och tillhörande komponenter levereras till den aktuella fastigheten där specialiserade montörer genomför installationen. Leveransen sker med optimerade transporter för att säkerställa en så låg miljöbelastning och kostnad som möjligt. Genom att ta hänsyn till materialval och process redan under designfasen möjliggörs en omsorgsfull avfallssortering under montagets gång, vilket bidrar till en hög återvinningsgrad.



Slutbesiktning och garanti

När Balco Groups projektledare lämnar slutbesked för entreprenaden genomförs slutbesiktning ihop med beställaren, som får möjlighet att ge synpunkter och begära kompletterande insatser. Genom koncernens väl upparbetade serviceorganisation ser vi till att kunden har en positiv kundupplevelse även efter att projektet är slut, där vi för de flesta produkter lämnar fem till tio års garanti samt erbjuder tillgång till reservdelar efter garantiperiodens slut.

INNOVATION OCH UTVECKLING

2 Så skapar Balco Group produkter för framtiden

Innovation och utveckling spelar en central roll i Balco Groups strategi och har en direkt koppling till det unika erbjudandet som en del av affärsmodellen. Koncernen är verksam på ett flertal marknader med särskilda karaktärsdrag och varierande efterfrågan som driver produktutvecklingen framåt.

En ny produkt kan i vissa fall börja som en idé om hur en specifik process kan effektiviseras, men kundernas efterfrågan utgör ofta den primära drivkraften. Redan 2005 etablerade Balco AB en egen utvecklingsavdelning som besitter spetskompetens inom stålkonstruktion, statiska beräkningar, industridesign, energioptimering och programmering. Liknande verksamhet återfinns också hos andra dotterbolag inom koncernen. Många av de idéer och produkter som framställs inom koncernen resulterar också i egna patent. I dagsläget består koncernens patentportfölj av 31 patentgrupper och 77 patent, med ytterligare 11 under utredning.

Balco Group agerar på flertalet marknader i norra Europa där regelverk och efterfrågan skiljer sig åt. I sin tur ställer det krav på god kunskap, kompetens och flexibilitet när nya produkter tas fram eller tidigare produkter anpassas. Koncernens produktutveckling sker därför i snabb takt från idé till färdig produkt via fem övergripande faser.

För smidiga installationer och kostnadseffektivitet sker optimering och standardise-

ring av koncernens produkter och processer i den utsträckning som är möjlig. Samtidigt har varje enskilt projekt unika utmaningar och möjligheter. Balco Groups framgång ligger i förmågan att snabbt kunna ta fram skräddarsydda lösningar utvecklade enligt beprövade processer och idag finns det endast ett fåtal bolag i hela Europa med liknande kompetens kring olika projektlösningar.

Den egna produktutvecklingen bidrar samtidigt till en mer resurseffektiv verksamhet. Under produktutvecklingsprocessen undersöks miljöpåverkan och möjligheter för återvinning bland olika designalternativ och material. Materialanvändningen optimeras noggrant för att minimera mängden avfall och skrot som uppstår under tillverkningen. När produkten utvärderas är en viktig komponent den slutgiltiga produktens miljöprestanda och livslängd. Sammantaget skapar produktutvecklingsprocessen lösningar som minskar verksamhetens miljöpåverkan, samtidigt som koncernens kunder erbjuds produkter med lång livslängd och hög återvinningsgrad.



➤ PRODUKTUTVECKLING I FEM FASER

Idéstadium: Alla idéer passerar först genom Balco Groups produkttråd. Utvecklingen inleds därefter med kravspecifikation, förkonstruktionsritningar samt en bedömning av projektets tekniska genomförbarhet och förutsättningar för lönsamhet. I de fall där produkten har en unik funktion görs också en patentansökan.



Prototypstadium: I denna fas utvecklas en prototyp för att kunna göra ytterligare beräkningar och utvärderingar. I många fall används 3D-skrivare för att tillverka delar och om prototypen ska göras i metall används särskilda verktygsmakare.



Fullskaleprov: En fullskalig prototyp tas fram vilken möjliggör testning av livslängden hos konstruktionen, säkerheten och behovet av specifika komponenter. På testanläggningen monteras prototypen i en verklighetstrogen miljö. Marknadsavdelningen börjar också på ett tidigt stadium ta fram relevant marknadsmaterial för produkten.

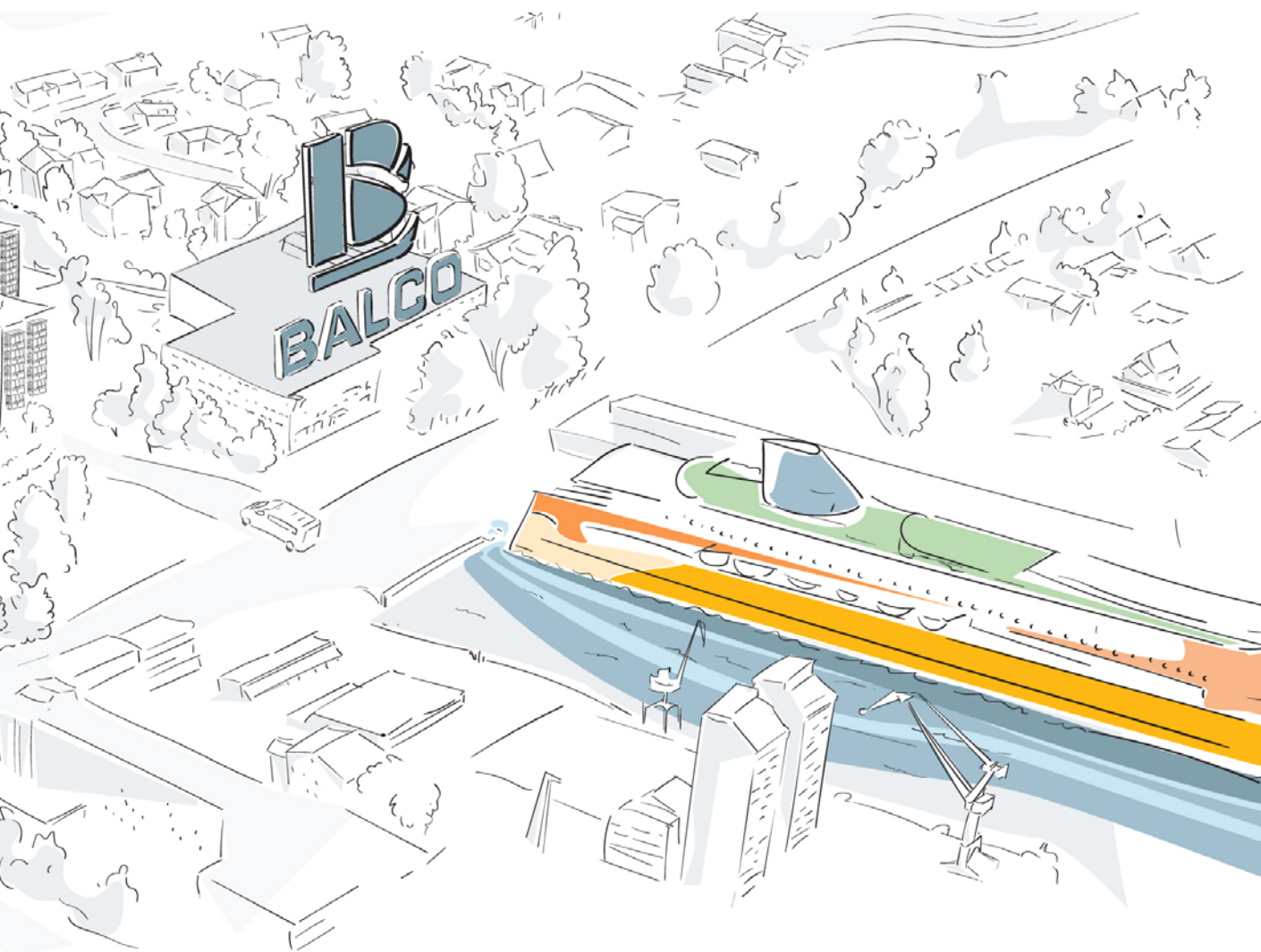


Förberedelse inför produktion: Utvecklingsavdelningen garanterar produktens säljbarhet och producerbarhet. Ett viktigt steg i processen är att se till att produkten är anpassningsbar. Specifikationer och ritningar tas fram och sprids bland konstruktörer och till inköpsavdelningen.



Produktionsfas: Vid tidpunkten för den sista fasen har produkten normalt sett redan sålts i samband med kundprojekt. Den första upplagan, nollserien, testas av alla inblandade parter och monteras hos kund. Därefter genomförs utvärderingar och eventuella justeringar inför framtida upplagor.

INNOVATION OCH UTVECKLING – MARITIMA PROJEKT



Balco Group tillbaka på den maritima marknaden efter två stora ordrar

2025 blev en milstolpe för Balco Group med hänsyn till två stora ordrar från det maritima segmentet under året. Orderna avser produktion av balkonger, räcken och dörrar till ett nyproducerat kryssningsfartyg för det franska varvet Chantiers de l'Atlantique och för tre nya fartyg för det tyska varvet Meyer Werft. Ordervärdet för de båda orderarna är 80 respektive 200 miljoner kronor.

Balco Group gjorde sitt första inträde på den maritima marknaden under 2016 när koncernen levererade balkongsystem till fyra kryssningsfartyg för det tyska varvet Meyer Werft.

I slutskedet av produktionen av kryssningsserien drabbades världen av covid-19-pandemin som kraftigt påverkade kryssningsindustrin och turismsektorn, och sedan dess har det tagit tid för marknaden att återhämta sig.

För 2025 uppskattade branschorganisationen CLIA att antalet resenärer var 37,7 miljoner vilket överstiger resandet innan pandemin, och man ser med tillförsikt på framtiden och ett fortsatt ökat resande.

För Balco Group är den starka återhämtningen inom kryssningsindustrin välkomna nyheter. Sett till den europeiska marknaden finns endast ett par aktörer som kan leverera balkonglösningar till rätt pris, kvalitet och i den omfattning som krävs. Produktionen ställer extrema krav på design och utförande då balkongerna fästs på utsidan av fartygen

och ska vara estetiskt tilltalande och samtidigt slitstarka då de utsätts för vibrationer från havet och fartyget, värme, kyla och saltvatten. Ytbehandling och frekvensanalys blir därmed viktiga komponenter i produktionen som kräver specialkompetens.

En ytterligare faktor i de omfattande produktionerna är logistiken. Fartygen byggs stegvis i sektioner som svetsas samman. Det finns inget utrymme att missa delar och komponenter när fartygen monteras, och om en aktör missar sin deadline är sannolikheten stor att varven ser sig om efter andra underleverantörer till nästa serie.

Produktionen för franska Chantiers de l'Atlantique är Balcos första projekt på den franska marknaden. Tillverkningen kommer att ske på Balco Groups anläggningar i Polen och även på plats i Saint-Nazaire för att säkerställa en smidig leverans. Projektet innefattar specialdesignade, isolerade skjutdörrar som kommer att stärka koncernens erbjudande även framöver. Montaget inleds 2026 med slutgiltig leverans under andra kvartalet 2028.

Produktionen för Meyer Werft kommer även den att ske i Polen. Totalt ska drygt 2 000 balkonger levereras till de tre fartygen. Designarbetet inleddes under vintern 2025, och arbetet på varvet startar under 2027 med slutdatum 2029/2030.

Att stora varv väljer oss är ett starkt bevis på vårt tekniska kunnande och vår förmåga att leverera i komplexa projekt.

Linus Ralling, försäljningschef Maritime och landschef Tyskland

FÖRVÄRVSSTRATEGI

3 En växande koncern med ett allt starkare erbjudande

Förvärv är en viktig del av Balco Groups tillväxtstrategi och idag består koncernen av åtta varumärken med unika kunderbjudanden. Koncernen arbetar utifrån en tydlig och strukturerad process för en framgångsrik integrering och utveckling av förvärvade bolag.

Balco Group är en långsiktig ägare som är medveten om att ett framgångsrikt förvärv tar tid. Ibland kan ett förvärv ta flera år från förhandling till full integration i koncernen, men det ökar också sannolikheten för ett tillfredsställande utfall för båda parter.

Balco Group arbetar för att vara ett attraktivt alternativ för små och medelstora bolag inom koncernens nisch. En viktig aspekt i detta är att förvärvade bolag kan fortsätta sin verksamhet under nuvarande ledning och varumärke. Som ägare tillför koncernen finansiell stabilitet samt resurser och redskap inom hållbarhetsarbete, digitalisering och affärsutveckling som gör det lättare och mer effektivt att utveckla verksamheten.

Förvärvade bolag tillför i sin tur unika kompetenser och förmågor till koncernen, vilket möjliggör ett brett och unikt erbjudande i linje med koncernens affärsmodell.

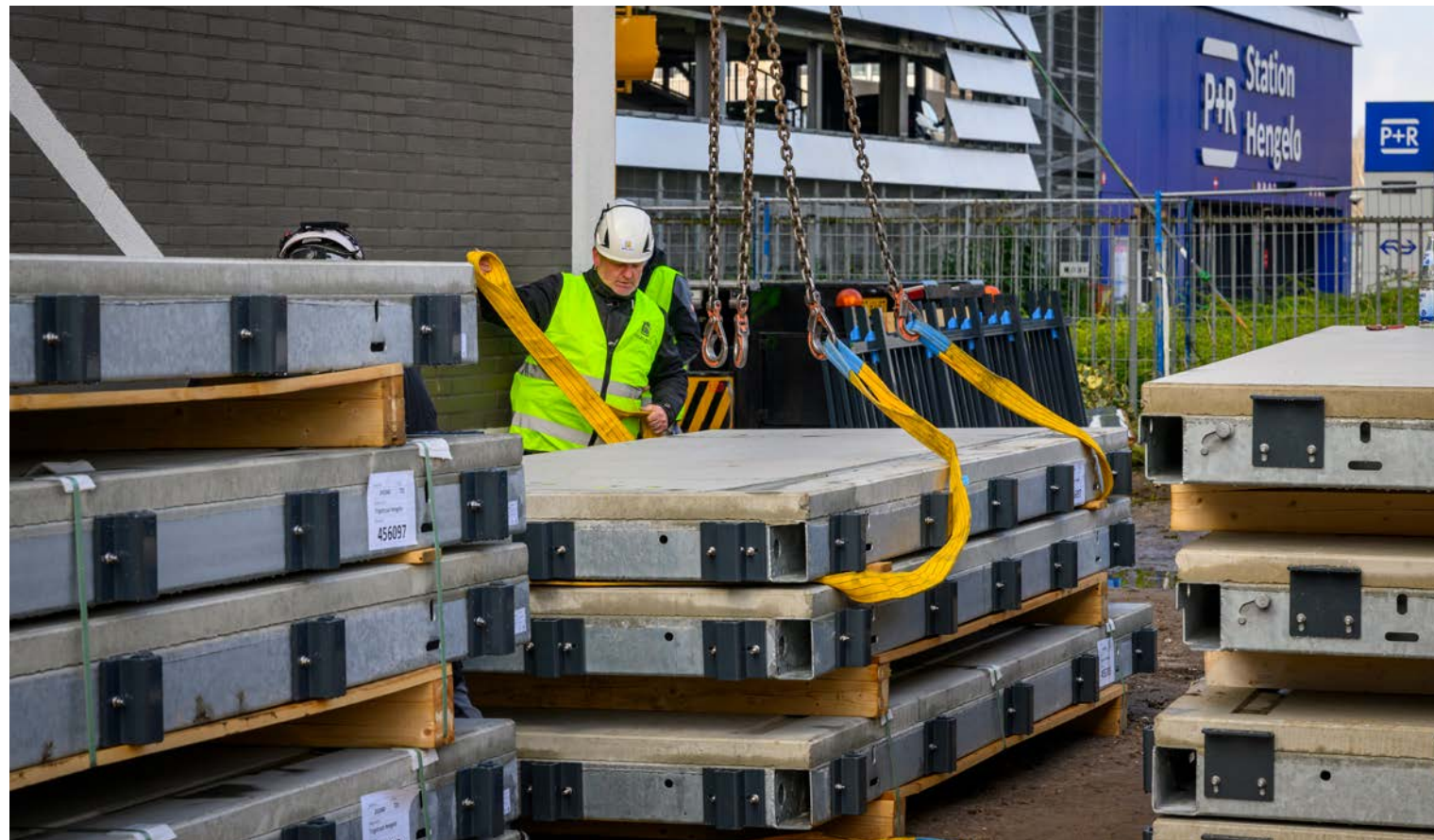
I ett antal uppdrag årligen samarbetar koncernens dotterbolag för att tillsammans utföra större projekt, oftast inom renove-

ringssegmentet. I dessa fall kan Balco Group som ägare bistå med expertis kring resurshantering, logistik och projektledning.

Tack vare dessa samarbeten inom koncernen kan också mindre bolag, på lokala marknader, erbjuda sina kunder fler produkter och tjänster och på så sätt stärka sin position i närområdet.

En ytterligare aspekt av Balco Groups förvärvsstrategi utöver synergieffekterna är att den ger koncernen tillgång till nya marknader. Under 2024 förvärvade Balco Group Riikku Group Oy och Suomen Ohutlevyasennus Oy, två marknadsledande företag i Finland inom balkonginglasningar och räcken för balkonger respektive fasadrenovering. Företagen har tidigare samarbetat i projekt och flera initiativ för att integrera bolagen i den större organisationen Balco Group är pågående och inkluderar bland annat korsförsäljning mellan de olika geografiska marknaderna.

Förvärv av denna typ utvärderas kontinuerligt under hela året.



> KRITERIER FÖR EN BRA FÖRVÄRVSKANDIDAT

- Europeiska balkongbolag eller bolag vars aktiviteter kan komplettera Balco Groups produkterbjudande.
- Lönsamma, välskötta bolag med stark position på nischade marknader.
- En företagskultur i linje med Balco Groups hållbara affärsmodell.
- Fortsatt engagemang från ledning och anställda på det förvärvade bolaget.

ENTREPRENÖRSKAP

4 Entreprenörskap bygger en stark organisation

Balco Group sätter högt värde på entreprenörskap. Inom de sektorer koncernens dotterbolag verkar har varumärket stor betydelse och fungerar ofta som en kvalitetsstämpel. Som en del av Balco Groups strategi uppmuntras därför varje enskilt bolag att fokusera på sina styrkor och utveckla sin affär, medan koncernen stöttar dotterbolagen med centrala funktioner.

Att företag inom Balco Group kan fortsätta att utvecklas under sina egna varumärken har historiskt varit avgörande för koncernens tillväxt.

För respektive dotterbolag ger det ledningen frihet att bedriva verksamheten på det sätt som bäst lämpar sig för deras expertis och marknad, inom de övergripande strategiska ramar som är framtagna tillsammans med koncernledningen. Det underlättar beslutsfattande, skyn-dar på processer och skapar incitament för att utveckla erbjudandet och förbättra verksamheten.

En ytterligare fördel med det decentraliserade upplägg- get inom Balco Group är att alla bolag har med sig sina egna pålitliga underleverantörer och partners in i grup- pen. Bolagen uppmuntras att vidmakthålla dessa om det är gynnsamt både ur ett kostnads- och kvalitetsmässigt hänseende, samtidigt som bolagen inom gruppen också kan hjälpa systerbolag både gällande benchmarking och nya samarbetskontakter.

Det är vidare viktigt vid rekryteringar av personal att bolagen får behålla sitt varumärke och sin identitet. Varje bolag formar sin egen organisation utifrån bolagets struk- tur och verksamhet. Ur ett affärsperspektiv väljer kunder, både inom renoveringssegmentet och nybyggnation, ofta

att arbeta med entreprenörer de känner till sedan tidigare, vilket skapar stora konkurrensfördelar och leder till hög kundnöjdhet. En decentraliserad affär skapar över tid diversifiering kring erbjudande och kunskap kring hur olika projekt kan genomföras, samt ett stort ansvarstagande då verksamheten drivs under eget varumärke.

Som koncern tar Balco Group ett ansvar för att erbjuda stöd och utveckla delar av företaget som inte är direkt kopplade till kärnverksamheten. Koncernen bidrar bland annat med centrala funktioner som ekonomi, IT, HR, inköp och med att driva Balco Groups gemensamma hållbarhets- arbete framåt. Produktionsanläggningarna på våra bolag kan producera både åt det egna bolaget och till systerbo- lag beroende på kompetens, geografisk placering samt beläggning.

Samarbete mellan koncernbolagen uppmuntras av Balco Group. Det finns i många projekt stora synergieffek- ter mellan dotterbolagens erbjudanden vilket förstärker enskilda bolags kunderbjudande.

Från en strategisk synpunkt är decentralisering också positivt för koncernens diversifiering, riskhantering och motståndskraft genom att koncernens resurser kan an- vändas där de gör mest nytta.



> EGNA VARUMÄRKEN OCH PRODUKTER

■ Produktutveckling inom koncernen sker internt inom varje enskilt bolag. Balco AB har en viktig ledarroll då företaget i dagsläget står för majoriteten av nya produkter.

■ Målsättningen med investeringar i produktut- veckling är att stärka koncernens erbjudande genom bättre, säkrare och mer hållbara produkter.

■ Varje enskilt bolag har en viktig roll inom koncernen och den specialkompetens och behov som lokalt finns leder ofta till nya idéer som driver produkt- utvecklingen framåt.

■ Trots att de enskilda koncernbolagen står för sitt eget produkterbjudande finns synergieffekter mellan dotterbolagens erbjudanden. Upplägget är en del av Balco Groups decentraliserade modell och har visat sig vara framgångsrikt genom att leda till ett brett utbud av produkter och tjänster.

INTERVJU STORA FASAD ENTREPRENAD

” Totalentreprenad blir mer intressant för oss nu

Under hösten 2025 gick Balco Group-bolagen Stora Fasad och Arutex samman och bildade Stora Fasad Entreprenad AB. Syftet med sammanslagningen är att skapa en starkare organisation med ett bredare erbjudande.

”Arutex känns som ett bra komplement till oss. Vi känner varandra sedan tidigare och vi har länge diskuterat att ha lite fler ben att stå på, därför blev det naturligt att gå ihop”, säger Johan Bengtsson, VD på Stora Fasad Entreprenad.

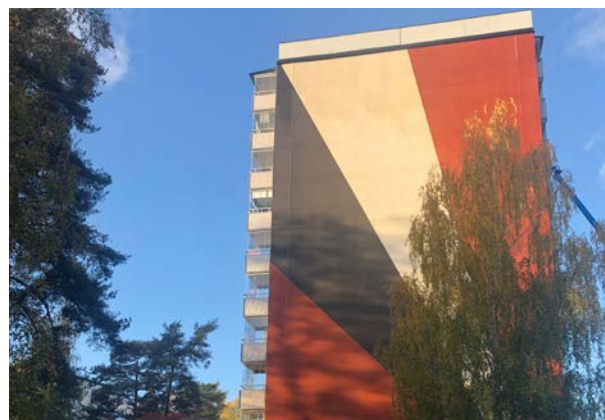
Johan Bengtsson har en cirka 25 år lång karriär inom Balco Group. Han har tidigare arbetat i många år som projektledare på Balco AB och har de senaste tre åren varit VD på Stora Fasad, vilket innebär att han har bra kunskap om hela koncernens erbjudande.

”Samarbetet inom koncernen fungerar jättebra för oss. Det gör oss snabbare och mer konkurrenskraftiga. Det handlar om att ge och ta; dels samarbetar vi ofta tillsammans med Balco eller TBO-Haglinds inom projekt, dels samarbetar vi kring sälj. Till exempel föreslår vi ibland för kunder möjligheten att bygga nya balkonger i samband med ett renoveringsprojekt. Då ligger det nära till hands att vi kan kontakta TBO-Haglinds eller Balco”, säger han.

Högre potential för totalentreprenader

Förhoppningen med sammanslagningen är just ett utökat samarbete som ska ge företagen och deras anställda nya möjligheter.

”Totalentreprenad blir mer intressant mot bostadsrättsföreningar och bostadsbolag. Vi kommer också att anställa och utveckla vissa grenar som betongrenovering och betongsågning, vilket vi tror ligger rätt i tiden. Folk kommer i stort sett att fortsätta arbeta med det de gör idag, men vi har ett par snickare med yrkesbevis i den nya



Ett av Stora Fasad Entreprenads senaste uppdrag var en fasadrenovering av Brf Kolarhagens fastigheter i Västerås.

organisationen och för dem kan det bli mer varierande arbete, vilket de är positiva till”, säger Johan.

Huvudkontoret för Stora Fasad Entreprenad kommer att ligga i Arboga, i lokalerna som Arutex idag delar med TBO-Haglinds. Den nya organisationen behåller också sin närvaro i Västerås, vilket sammantaget skapar en stark lokal närvaro i Mälardalsregionen.

”Arutex har sedan tidigare nästan uteslutande arbetat med TBO i hela Sverige men nu erbjuder vi också balkongmontering för hela koncernen vilket ger lite större geografisk spridning. Tyngdpunkten för fasadverksamheten är och har varit i Mälardalsregionen, men vi har inga problem att åta oss uppdrag på annan ort, särskilt nu”, säger Johan.

Högre intresse på marknaden

De senaste åren har varit tuffa för många bolag inom byggbranschen, både inom renovering och nybyggnation. De snabba räntehöjningarna var en bidragande orsak, men sedan räntorna börjat sjunka igen har intresset kommit tillbaka.

”2025 var en tuff period för alla i vår region, men på de senaste mässorna vi deltog på, i Västerås och Uppsala, stod folk i kö i 20-30 minuter för att prata med oss om potentiella projekt och få en uppfattning om prisbilden. Så var det inte förra året. Det känns som att det håller på att vända; även gamla projekt som lagts på is har börjat tas upp igen”, berättar Johan.

Nästa år förväntas också Sverige lagstifta kring EU-kraven rörande fastigheters energiklass. Något som varit aktuellt under flera år och kan innebära omfattande renoveringsuppdrag runt om i landet.

”Jag hoppas att marknaden öppnar upp sig och jag tror att bevarande renoveringsuppdrag kommer att öka, särskilt bland bostadsrättsföreningar. Det vill säga, man vill och behöver modernisera fastigheter men samtidigt bevara deras uttryck. Det sammanfaller också med de nya kraven om energiklasser och kan handla om fönster, fasad, isolering, vindar, och vi gör alla de åtgärderna. 2026 kanske inte blir fullt ös, men förhoppningsvis mycket bättre”, säger Johan.



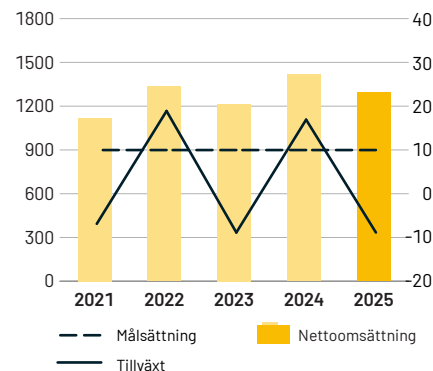
Johan Bengtsson
Vd, Stora Fasad Entreprenad AB

STRATEGISKA MÅL

Finansiella mål

Tillväxt

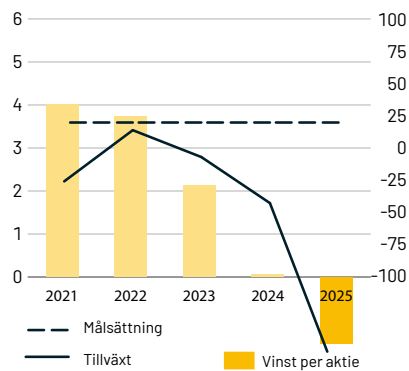
Omsättning ska växa med i genomsnitt **10%** per år över en konjunkturcykel.



Under 2025 minskade nettoomsättningen med 9 procent till 1 295,1 MSEK (1 417,9). Förvärvad tillväxt var 2 procent, valutaeffekt var -4 procent och organisk tillväxt var -7 procent.

Lönsamhet

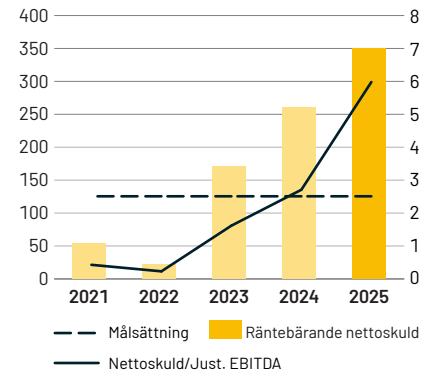
Vinst per aktie ska växa med i genomsnitt **20%** per år över en konjunkturcykel.



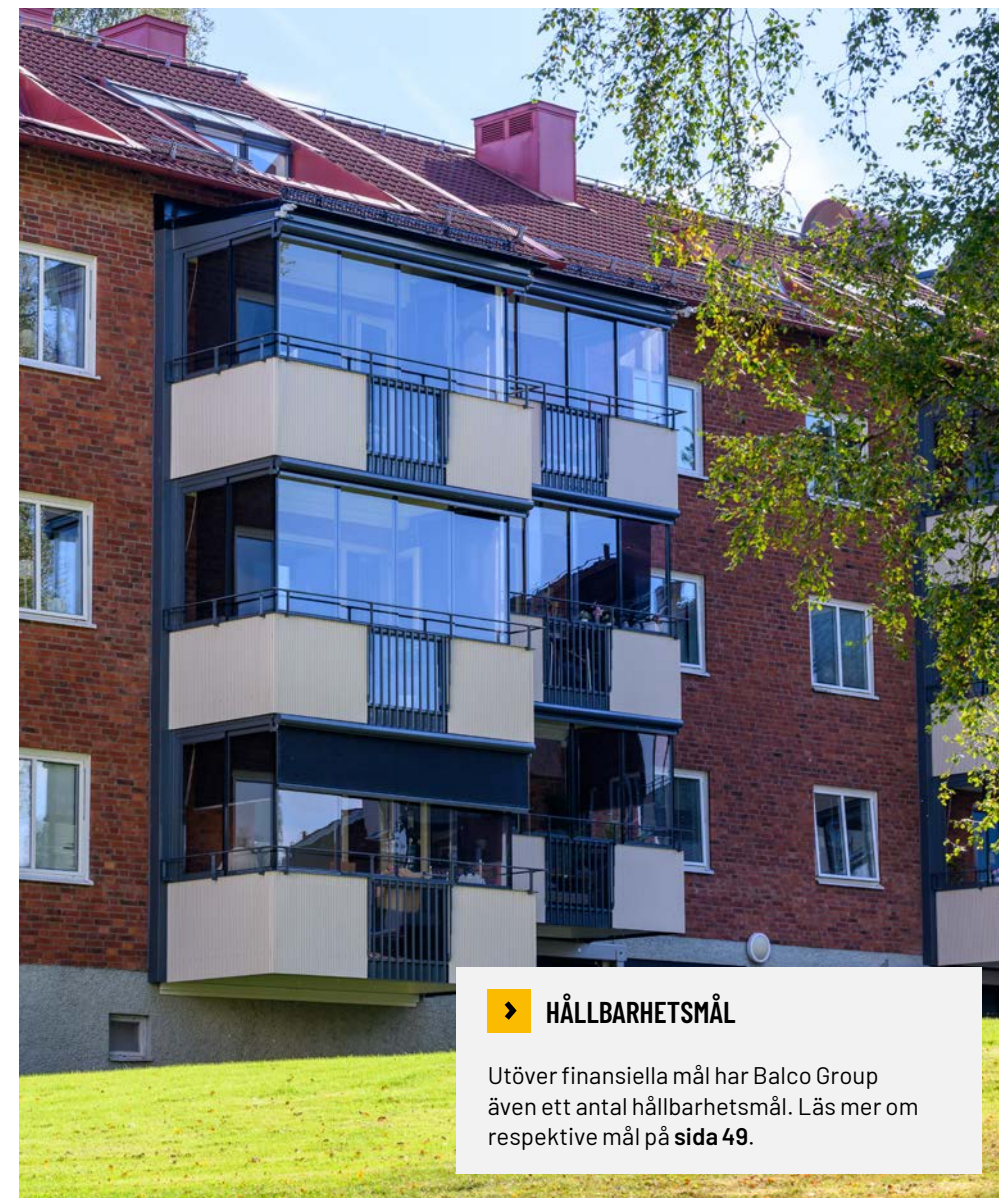
Resultat per aktie minskade till -1,55 SEK (0,05). Försämrade vinstmarginal, omstrukturings- och förvärvskostnader samt ökade finansiella kostnader påverkar vinst per aktie negativt.

Kapitalstruktur

Räntebärande nettoskuld ska inte överstiga **2,5 gånger** rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) annat än tillfälligt.



Räntebärande nettoskuld (inklusive leasing-skulder) uppgick till 350 MSEK vid utgången av 2025 vilket motsvarar 6 gånger justerad EBITDA. Periodvis kan nyckeltalet vara väsentligt högre än målet till följd av förvärv eller ett svagare marknads läge.



➤ HÅLLBARHETSMÅL

Utöver finansiella mål har Balco Group även ett antal hållbarhetsmål. Läs mer om respektive mål på **sida 49**.

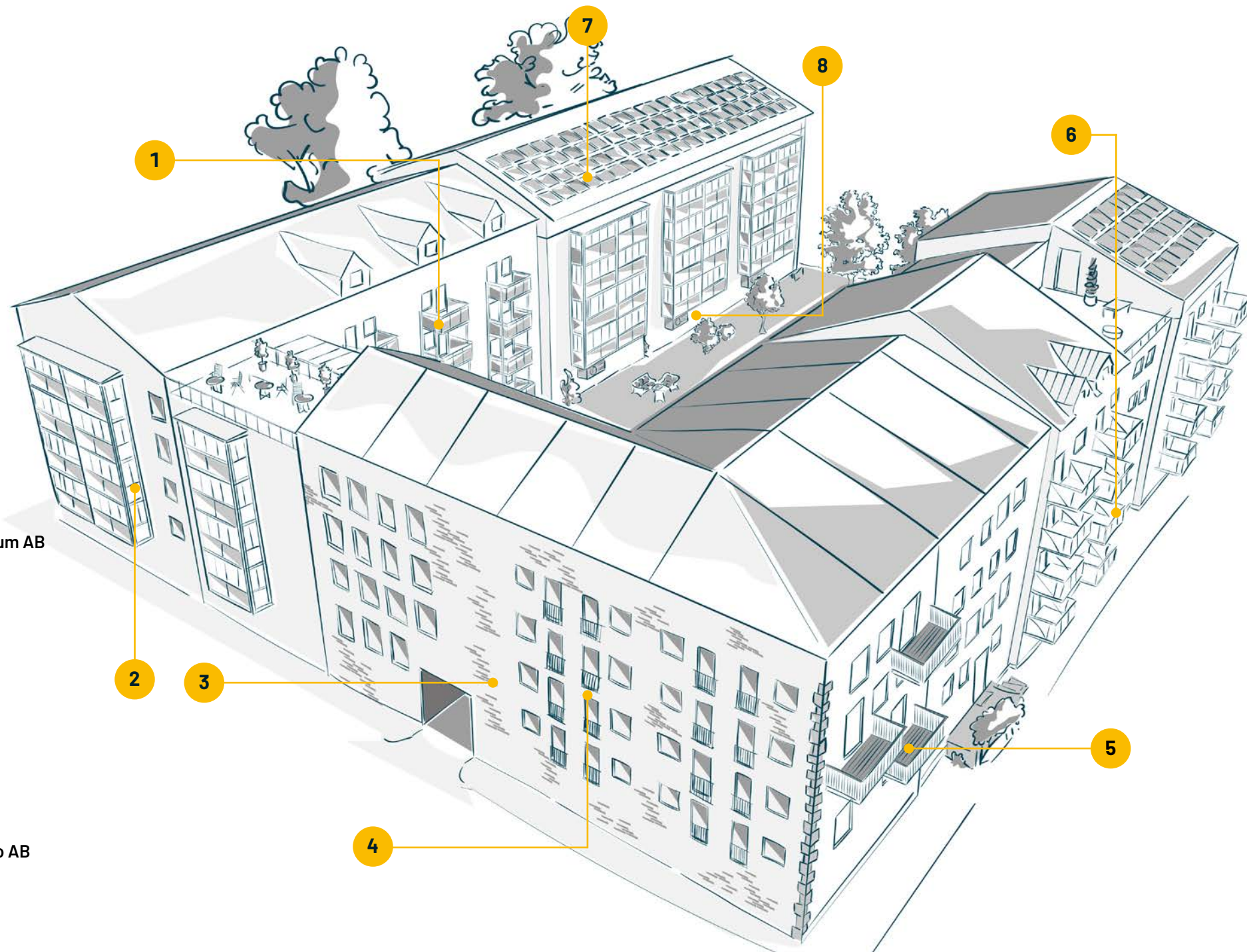
➤ UTDELNINGSPOLICY

Balco Group ska dela ut 30-50 procent av resultatet efter skatt, med beaktande av behoven för Balco Groups långsiktiga utveckling och rådande marknadssituation. Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att ingen utdelning ska ske för räkenskapsåret 2025.

Balco Groups verksamhet

Balco Group skapar ytor att leva och bo på. Koncernens verksamhet omfattar konstruktion, leverans och montering av inglasade och öppna balkonger, fasadrenovering och tilläggstjänster. Erbjudandet utgår från den gröna omställningen och förutom att bidra till en ökad livskvalitet för boende ska varje produkt också bidra till att minska fastighetens resursförbrukning.

- 1 AluOne-balkonger framtagna av **Balco AB**
- 2 Inglasade Eriksberg-balkonger installerade av **RK Teknik i Gusum AB**
- 3 Fasad renoverad av **Söderåsens Mur & Kakel AB, Stora Fasad Entreprenad AB** och **Suomen Ohutlevyasennus Oy**
- 4 Franska citybalkonger levererade av **Balco Altaner A/S**
- 5 Levitate producerade och installerade av **Balco AB**
- 6 Klassiska balkonger från **TBO-Haglinds AB** och **Riikku Oy**
- 7 Solpaneler installerade i samråd med **Balco AB**
- 8 TwinView-balkonger med integrerade värmepumpar från **Balco AB**



BOLAGEN I BALCO GROUP

Bolagen i Balco Group

Balco Group består av åtta företag med egna varumärken och ett antal ytterligare dotterbolag, varav de flesta är organiserade under Balco AB. Samtliga företag bedriver egen verksamhet under egen ledning.

BALCO AB

VD: Camilla Ekdahl

● **Anställda:** 243 ● **Grundat:** 1987 ● **Marknad:** Nordeuropa

● **Verksamhet:** Balco AB är ett marknadsledande bolag på balkongmarknaden som utvecklar, tillverkar, säljer och ansvarar för montering av egentillverkade öppna och inglasade balkongsystem. Balco AB:s balkongsystem används vid nyproduktion, renovering, om- och tillbyggnation samt konvertering från öppen till inglasad balkong. Den breda kundbasen inkluderar bland annat bostadsrättsföreningar, kommunala bostadsbolag, privata fastighetsägare, arkitekter, byggherrar och rederier. Huvudkontoret, med en tillhörande egen produktionsenhet, ligger i småländska Växjö och systerbolag finns i Norge, England, Tyskland, Polen och Nederländerna.

RIIKKU OY

VD: Jani Backlund

● **Anställda:** 107 ● **Grundat:** 2005 ● **Marknad:** Finland, Sverige, Tyskland

● **Verksamhet:** Balco Group förvärvade Riikku i inledningen av 2024. Förvärvet är det största i koncernens historia och innebar att Balco Group stärkte sin position i Finland och övriga Norden. Riikku grundades 2005 och är ett av Finlands två största balkonginglasningsföretag men är även etablerat i Sverige via återförsäljare, och i Tyskland via Balco AB. Bolaget arbetar främst med nybyggnation men säljer även inom renoveringssegmentet. Riikkus huvudkontor ligger i Alavus, Finland, och har säljkontor i flera finska städer.



Balco Groups och Balco AB:s huvudkontor i Växjö.

BOLAGEN I BALCO GROUP

BALCO ALTANER A/S

VD: Johan Söderling

● **Anställda:** 35 ● **Grundat:** 2006 ● **Marknad:** Danmark

● **Verksamhet:** Kontech Altaner A/S grundades av Niels Jensen i mitten av 1990-talet. Fokus då som nu var på City-balkonger för den danska marknaden och främst Köpenhamns innerstad. Balco Group förvärvade bolaget 2015 och de arbetar sedan 2020 under namnet Balco Altaner A/S. Huvudkontoret ligger på Hammerholmen i Köpenhamn och den huvudsakliga kundgruppen är bostadsrättsföreningar och andelslägenheter.

SUOMEN OHUTLEVYASENNUS OY

VD: Mikko Jokinen

● **Anställda:** 25 ● **Grundat:** 1984 ● **Marknad:** Finland

● **Verksamhet:** Suomen Ohutlevyasennus Oy grundades 1984 och är en ledande aktör inom totalentreprenad med fasadrenovering som expertområde. Bolaget har huvudkontor i Åbo och arbetar främst inom renoveringssegmentet med stora totalentreprenadsprojekt, men även inom nybyggnation. Suomen Ohutlevyasennus är verksamma på den finska marknaden där kunderna främst utgörs av bostadsrättsföreningar och byggföretag. Med 40 års erfarenhet och med stort fokus på projektledning och egen personal har bolaget byggt upp ett starkt varumärke. Balco Group förvärvade 60 procent av aktierna i Suomen Ohutlevyasennus Oy under första kvartalet 2024, ytterligare 20 procent under 2025 och har en option om att förvärva resterande aktier.

RK TEKNIK I GUSUM AB

VD: Johan Karlsson

● **Anställda:** 50 ● **Grundat:** 1982 ● **Marknad:** Sverige

● **Verksamhet:** RK Teknik i Gusum AB tillverkade initialt balkongdetaljer såsom pinnskruvar och ingjutningsgoods. 1991 hade verksamheten utvecklats till den grad att man nu tillverkade kompletta balkonger i kombination med det breda erbjudandet av specialdelar. RK Teknik fortsatte att växa och 2011 flyttade verksamheten från en ladugård i Leckersbo Gård till en balkongfabrik på cirka 12 000 kvm i Gusum, Östergötland. Idag är företaget en av Sveriges ledande balkongtillverkare. Företaget ägs sedan 2021 av Balco Group.

TBO-HAGLINDS AB

VD: Jonas Lundgren

● **Anställda:** 26 ● **Grundat:** 1996 (1970) ● **Marknad:** Sverige

● **Verksamhet:** Haglinds Svets AB grundades 1970 och tillverkade smideskonstruktioner till industrin under 1970- och 80-talen. Under 1980-talet utvecklades samtidigt TBO AB som utförde renovering och utbyte av balkonger på flerbostadsfastigheter. De två företagen samarbetade allt tätare och slogs samman 1996. I december 2018 förvärvade Balco Group TBO-Haglinds AB. Balkongentreprenadsidan har under åren vuxit och företaget är idag en renodlad balkongleverantör med kunder över hela Sverige. Under 2022 förvärvade TBO-Haglinds AB montagebolaget Arutex AB för att utveckla och effektivisera TBO-Haglinds montageerbjudande. Arutex, i sin tur, grundades 2011 med cirka 10 anställda och huvudsäte i Arboga. Under 2025 införlivades Arutex i Stora Fasad (se nedan) och de två bolagen bildar idag tillsammans Stora Fasad Entreprenad AB.

STORA FASAD ENTREPRENAD AB

VD: Johan Bengtsson

● **Anställda:** 27 ● **Grundat:** 1989/2025 ● **Marknad:** Mälardalen

● **Verksamhet:** Under 2025 slogs Stora Fasad AB samman med Arutex AB och bildade Stora Fasad Entreprenad AB. Företaget erbjuder balkongmontage och fasadarbeten, såsom murning, putsning, fönsterbyte, balkong- och takarbete, vid såväl renoveringar och reparationer som vid nyproduktion och totalentreprenad. Bolaget erbjuder även relaterade tjänster, såsom ställningsarbeten och uthyrning av byggnadsställningar. Huvudkontoret ligger i Arboga.

SÖDERÅSENS MUR- & KAKEL AB

VD: Ola Gustavsson

● **Anställda:** 27 ● **Grundat:** 1997 ● **Marknad:** Södra Sverige

● **Verksamhet:** Söderåsens Mur- & Kakel AB erbjuder fasadarbeten såsom murning, putsning och isolering, både för renovering och nyproduktion. Kunderna utgörs av bostadsrättsföreningar, allmännyttan, privata fastighetsägare och byggföretag. Huvudkontoret ligger i Kågeröd i nordvästra Skåne och drivs av grundarna Ola Gustavsson och Emil Johansson.



Peter Ljung (Balco Group), Mikko Jokinen (Suomen Ohutlevyasennus), Andreas Lindberg (Balco Group) och Jukka Stam (Suomen Ohutlevyasennus) under ett projektbesök i Finland.



Balco Groups dotterbolag deltar ofta på mässor där företagen får en chans att visa upp sina produkter. Här syns Balco Altaner på en mässa i Köpenhamn.

SEGMENT

Renovering

Renovering är Balco Groups primära segment och koncernens största geografiska marknad är Sverige, följt av övriga Norden. Segmentet omfattar främst utbyte och utökning av befintliga balkonger samt installation av nya balkonger och inglasade balkonger på flerbostadsfastigheter. En drivkraft inom segmentet är ett åldrande fastighetsbestånd med ett uppdämt renoveringsbehov.

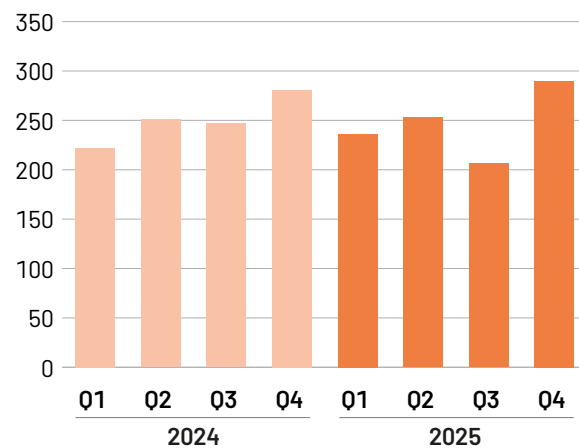
> Utveckling under året

Nettoomsättningen uppgick till 986 MSEK (1 000). Segmentet stod för 76 procent (71) av Balco Groups totala omsättning. Ordergången minskade med 6 procent till 1 011 MSEK (1 074), vilket motsvarar 66 procent (78) av den totala ordergången. Det justerade rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 11 MSEK (56), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 1,1 procent (5,6).

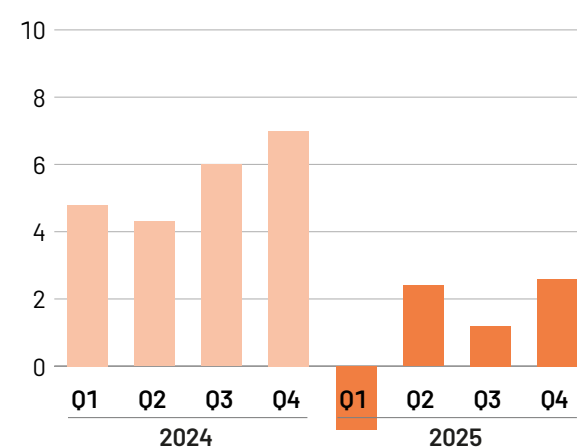
> Trend

Det finns en begynnande ökning i aktiviteten på renoveringsmarknaden, dock sker återhämtningen i olika takt mellan de geografiska marknaderna. Lönsamheten är fortsatt under press till följd av lägre volym och hög konkurrens om projekt på vissa marknader. Balco Group har under 2025 genomfört ett besparingsprogram som bedöms bidra till att förbättra lönsamheten under 2026.

OMSÄTTNINGsutveckling, MSEK



JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL, PROCENT



SEGMENT

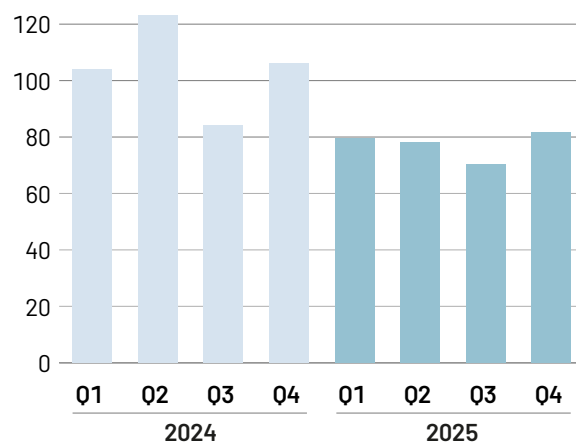
Nybyggnation

Balco Group bedriver verksamhet inom nybyggnation på majoriteten av marknaderna där koncernen finns representerad. Balco Group erbjuder hela produktsortimentet som innefattar installation av balkonger vid nybyggnationsprojekt samt balkonglösningar inom det maritima området. Det största produktområdet är öppna balkonglösningar med snabb leverans, smidig montering och hög kvalitet. Inom segmentet expanderar Balco Group selektivt med fokus på lönsamhet och låg risk.

> Utveckling under året

Nettoomsättningen minskade till 309 MSEK (418) under 2025. Segmentet stod för 24 procent (29) av Balco Groups totala omsättning. Ordergången ökade till 526 MSEK (303) motsvarande 34 procent (22) av den totala ordergången. Det justerade rörelseresultatet (EBITA) minskade till 5 MSEK (19), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 1,6 procent (4,5).

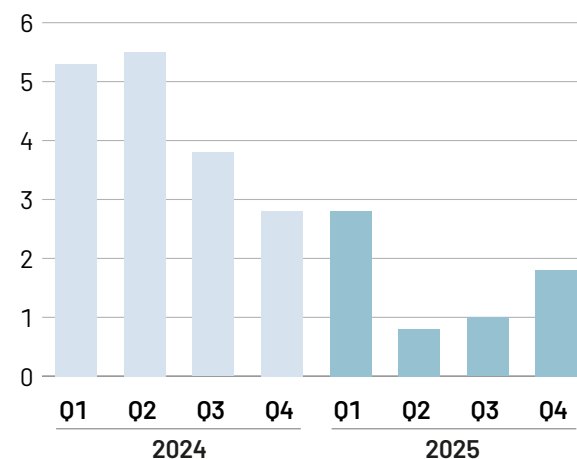
OMSÄTTINGSUTVECKLING, MSEK



> Trend

Segmentet drivs främst av takten på nybyggnationsprojekt. Under 2025 har marknadsnedgången stabiliserats med vissa tecken på återhämtning men den nordiska marknaden bedöms vara fortsatt svag också under 2026. Koncernen har inom segmentet stort fokus på Tyskland och Storbritannien men även på den maritima affären med två stora ordrar i Frankrike och Tyskland under 2025.

JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL, PROCENT

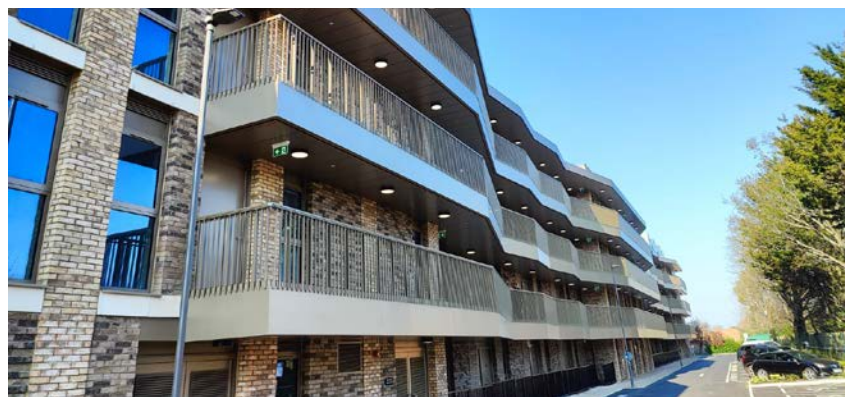


KUNDERBJUDANDE

Inglasade balkonger på Ziegendorfer Chaussee i tyska Parchim.



Levitalebalkonger på Randall's Way i brittiska Leatherhead.



Nyrenoverad fasad i bostadsområdet Hepokulta i Åbo, Finland.



Balco Groups kunderbjudande

Balco Groups erbjudande är ett resultat av koncernens långsiktiga vision och strategi att vara det självklara valet för balkonger. En stor del av produktutvecklingen kretsar kring specifika och anpassningsbara lösningar för olika marknader, kunder och typer av fastigheter.

En avgörande faktor när många kunder väljer Balco Group är koncernens förmåga att tryggt och säkert kunna leverera innovativa och högkvalitativa balkong- och fasadlösningar. Även om produkterna har utvecklats över tid så har koncernens värderingar: stolthet, entreprenörsanda och kvalitet, alltid lett vägen framåt. I den senaste kundundersökningen uppgav över 95 procent av de tillfrågade att de skulle rekommendera Balco Group till andra, och koncernen fortsätter att arbeta aktivt för att leva upp till varje enskild kunds specifika krav och förväntningar.

Balco Groups erbjudande är delvis anpassat efter kund, och delvis efter marknad. Koncernen har fyra huvudsakliga kundgrupper; bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, allmännyttan och byggbolag.

I Skandinavien arbetar Balco AB främst genom uppsökande försäljning mot bostadsrättsföreningar. Bolaget arrangerar också årligen drygt 100 minimässor i Sverige och Norge för att visa upp balkonger och andra produkter. För många av de andra koncernbolagen är förfrågningar den främsta drivkraften till nya projekt men medverkan på fastighets- och styrelsemässor är också en viktig försäljningskanal.

Vid offentliga upphandlingar sker även en viss försäljning genom förfrågningar. På vissa marknader, exempelvis Storbritannien, sker försäljningen ofta direkt mot byggkonsulter gällande nyproduktion. Dessa typer av projekt ställer andra krav på Balco Group som organisation, men handlar ytterst om grundprincipen att tillgodose kun-

dens behov och önskemål. Med ett brett produktutbud av innovativa inglasade balkonger, öppna balkonglösningar och citybalkonger, kombinerat med egen produktion, egna montörer och en effektiv leveranskedja har dock Balco Group ett konkurrenskraftigt erbjudande som enkelt kan anpassas och justeras för respektive kundgrupp och marknad.

Inom renoveringssegmentet har många kunder ytterligare behov av fasadrenovering och ett intresse av energi- och kostnadsbesparingar. Detta skapar utrymme för mer- och korsförsäljning och ett initialt samtal om balkonger blir därför ett naturligt sätt att diskutera ytterligare tjänster.

Balco Group har en projektorganisation med kompetens att genomföra totalentreprenadsprojekt. Tack vare ett brett nätverk med flera underleverantörer som erbjuder kompletterande tjänster leder det till att Balco Group kan genomföra fasadrenovering, solcellsinstallation, tilläggsisolering, värmeåtervinning, installation av luft-luftvärmepumpar och fönsterbyten i samband med balkongprojekt.

En växande del av helhetserbjudandet är också service och eftermarknad, där Balco Group är ett kostnadseffektivt alternativ för stora föreningar eller fastighetsägare. Inom ramen för samtliga projekt erbjuder koncernen även assistans med bygglovsansökningar och beslutsunderlag inför föreningsstämmor. I Sverige har Balco AB dessutom ett samarbetsavtal med en nordisk bank som i sin tur erbjuder upp till 70 års amortering på ett projekt, vilket gör en investering både miljömässigt och ekonomiskt hållbar.

ERBJUDANDE



> Inglasade balkonger

Inglasade balkonger är en kostnadseffektiv balkonglösning som bidrar till energibesparingar genom att minska köldbryggan mellan inomhus- och utomhusmiljön. Vid renovering uppnås bäst effekt genom byte av balkongplatta följt av inglasning med någon av Balco Groups patenterade lösningar. En inglasning bidrar till bullerreducering samtidigt som risken för korrosion på armeringen minskar, vilket i sin tur skyddar den nya betongplattan mot frostsprängning. Sammantaget skapar en inglasad balkong en tryggare och trevligare boendemiljö, samt har en positiv påverkan på energiförbrukningen och fastighetsvärdet.

Inom produktkategorin inglasade balkonger innehar Balco Group, via Balco AB, flera patent för unika funktioner som ventilation, dränering och en integrerad värmepumpslösning. För fastigheter där det är lämpligt erbjuder Balco AB klimativäggar. En klimativägg innebär att hela fasaden kläs med inglasade balkonger. En annan praktisk och estetiskt tilltalande lösning är inglasade etagebalkonger, särskilt anpassade för terrasserade hus.



> Öppna balkonger

Flera av Balco Groups koncernbolag producerar öppna balkonger till både renoverings- och nybyggnationssegmenten. Balkongerna är alltid kundanpassade och innefattar allt från anpassningsbara, standardiserade produkter för nyproduktion till unikt designade citybalkonger. Citybalkonger är särskilt framtagna för innerstadsmiljöer med höga krav på utförandet, vilket är vanligt i äldre fastigheter. Balco Altaner A/S verkar på marknaden i Köpenhamns innerstad med denna typ av balkonger medan RK Teknik i Gусum AB levererar till den svenska marknaden.

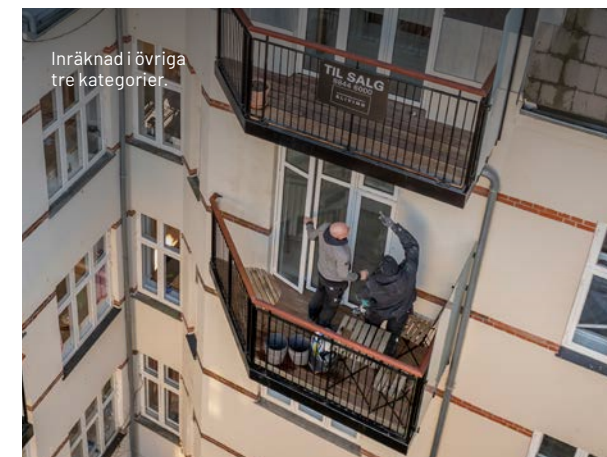
Balco AB har ett brett utbud av prefabricerade balkonglösningar i sin produktportfölj. AluOne och AluTwo är främst framtagna för den tyska marknaden men säljs även på de brittiska öarna och i Nederländerna. Huvudsakligen är det en flexibel och kostnadseffektiv balkong i aluminium, vilken är anpassningsbar och kan monteras säkert i en stor variation av fastigheter. Levitate är ytterligare en prefabricerad lösning, specifikt framtagen för den brittiska nybyggnationsmarknaden med mycket snabb monterings tid.



> Fasad och övriga tjänster

Balco Group erbjuder kompletta fasadlösningar, totalentreprenadsuppdrag och ett flertal övriga produkter inom renoveringssegmentet. I Sverige är Stora Fasad Entreprenad AB och Söderåsens Mur & Kakel AB specialiserade på traditionella tjänster såsom murning, putsning, betongsågning, ombyggnationer för ventilation och installation av tilläggsisolering. Sedan 2024 ingår även Suomen Ohutlevyasennus i Balco Group, vilka erbjuder totalentreprenad och verkar i Åbo med omnejd på den finländska marknaden.

Inom produktkategorin erbjuder också Balco AB en integrerad värmepumpslösning i samband med balkongprojekt. Även andra energibesparande tilläggsprodukter, som installation av solceller och fönsterbyten, ingår i kategorin. Flera av koncernens bolag har dessutom ett stort urval av tilläggsprodukter, som exempelvis insynsskydd, sido- och mellanskärmar, glashörn, balkongdörrar och eldrivna markiser. TBO-Haglinds AB har ytterligare specialtillverkade produkter såsom integrerad belysning, takvärme och fasadskivor för invändig beklädnad av balkonger.



> Service och eftermarknad

Service och eftermarknad är ett växande produktområde som främst riktar sig till stora bostadsrättsföreningar och fastighetsägare med inglasade balkonger. Inom erbjudandet ingår bland annat reservdelar, garantiärenden och övrig service på balkonger. Det är ofta ett kostnadseffektivt alternativ som förlänger balkongernas livslängd, förebygger slitage och säkerställer att balkongerna fungerar felfritt samtidigt som de fortsätter att bidra till fastighetsvärdet. Ett typiskt serviceuppdrag inleds ofta med att en föreningsmedlem upptäcker ett problem. Balco Group erbjuder då i regel hela föreningen service till ett förmånligt pris.

Servicen inkluderar kontroll av rörliga delar av inglasningssystemet, genomgång av skjut- och vikfunktioner, smörjning av mekaniska delar och utbyte av slitagedelar. Hela uppdraget samordnas med föreningen för att det ska ske så snabbt och smidigt som möjligt, därefter följer koncernen upp uppdraget med bostadsrättsföreningens styrelse eller med fastighetsägaren.

INTERNATIONELL NÄRVARO

Europa blir en allt viktigare marknad

Vid utgången av 2025 var Balco Group verksamt i åtta länder i norra Europa: Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Nederländerna, Storbritannien och Irland. Under året fick koncernen också sitt första uppdrag i Frankrike i och med ordern från varvet Chantiers de l'Atlantique.

Balco Groups expansion i norra Europa har varit en viktig del av bolagets tillväxt under flera år och kommer att ha en fortsatt betydande roll framöver. Kontroll över den egna produktionen, effektiva leveranskedjor i hela norra Europa inklusive de brittiska öarna, och ett erbjudande anpassat för respektive marknad, driver tillväxten utanför huvudmarknaderna i Norden och förenklar fortsatt expansion.

En ytterligare faktor där Balco Group under många år har byggt upp ett kunskapskapital är de skillnader i regelverk, förordningar och upphandlingsmetoder mellan de geografiska områdena. Aktörer som Balco Group, som försöker att ta sig in på nya marknader, möts av en hög kravbild där kunskap, kapacitet och lokalkännedom ställs på prov. Goda kundrelationer och kontakter är också avgörande och här har Balco Groups säljorganisation under många år byggt upp relationer med fastighetsförvaltare i till exempel Tyskland, Nederländerna och Storbritannien.

I Sverige och Norge arbetar Balco Group ofta direkt mot bostadsrättsföreningar och byggföretag med kundanpassade lösningar. En stor majoritet av projekten är inom renoveringssegmentet, men flera dotterbolag arbetar också ofta mot nybyggnation. Samtliga projekt planeras noggrant efter förutsättningar och budget samt sker så snabbt och smidigt som möjligt.

I Danmark, och framför allt i Köpenhamn där Balco Altaner A/S är verksamma, är renovering också det största segmentet. I Köpenhamn är öppna balkonglösningar, så kallade citybalkonger, vanligast. Citybalkonger finns både

som standardiserade och anpassningsbara modeller eller tas fram helt från grunden efter behov och önskemål, vilket gör att Balco Altaner A/S kan åta sig många typer av uppdrag, oavsett fastighet.

En väsentlig skillnad mellan Skandinavien och till exempel Storbritannien är att arbetet på de brittiska öarna oftast rör nybyggnation och sker direkt mot byggbolag, där pris, kvalitet, leveranssäkerhet och särskilda regelverk kring brandsäkerhet är avgörande. Framgångsrika projekt leder oftast till ytterligare samarbeten och därför har goda, långsiktiga kundrelationer stor betydelse. Denna kombination av en stor andel nybyggnation och en distinkt kravbild har för Balco Groups del inneburit utveckling av både en produkt- och säljstrategi mot marknaden med egna patenterade lösningar som till exempel Levitate-balkongen.

I Tyskland och Nederländerna genomför koncernen projekt inom både nybyggnation och renovering. Den tyska marknaden är speciell då det finns stora fastighetsförvaltare som ansvarar för tusentals bostäder i flera fastigheter. Dessa renoveras ofta i omgångar och ett litet, väl genomfört och initialt projekt kan leda till större upphandlingar i framtiden. På den tyska nybyggnationsmarknaden är modulbyggen en växande trend. Syftet med tekniken är att minska kostnader och bygga fler fastigheter på kortare tid. För underleverantörer som Balco Group ställer det högre krav på design- och konstruktionsfasen. Balkongerna ska passa direkt, gå snabbt att montera och samtidigt ha anpassningsbara detaljer, som räcken och fästen.

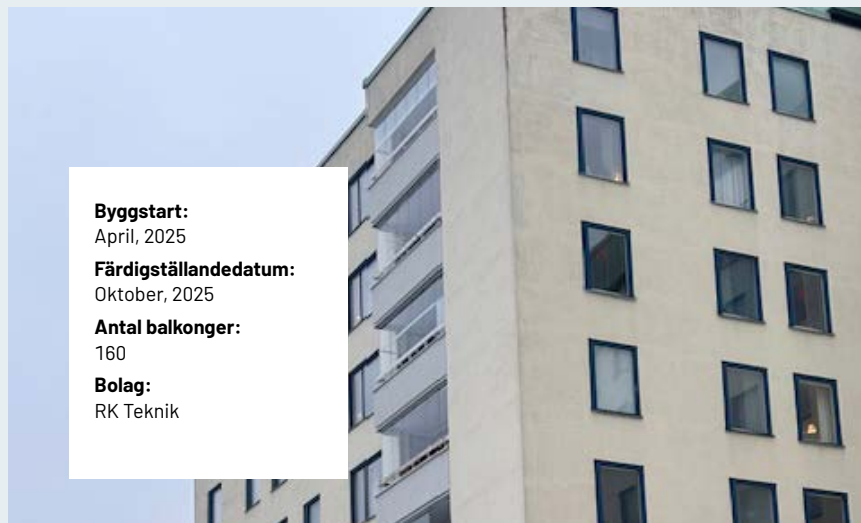


Greenpark, Berlin

I hjärtat av Berlin växer just nu ett av regionens största nybyggnadsprojekt fram – Greenpark Berlin. Inom ramen för detta seriella bostadsbyggnadsprojekt monterar Balco AB:s dotterbolag Balco Balkonkonstruktion GmbH totalt 650 AluTwo-balkonger i samarbete med totalentreprenören Goldbeck. Monteringen sker i flera etapper och beräknas vara slutförd till våren 2026. Hittills har projektet fortlöpt utan anmärkningar från den pågående besiktningen. Greenpark är ett typexempel på hur projekt kan se ut på de europeiska marknaderna, med höga krav på produkter och utförande.

PROJEKT UNDER ÅRET

Moderna balkonger för moderna hem



Byggstart:
April, 2025
Färdigställandedatum:
Oktober, 2025
Antal balkonger:
160
Bolag:
RK Teknik

↓ Bjørgene 1

Haugesund, Norge

Bjørgene 1 var ett av Balco Groups största projekt i Norge under 2024 och 2025. Projektet var omfattande och inkluderade stora delar av koncernens samlade erbjudande, dels inglasade balkonger med integrerade värmepumpar som tillsammans bildar en klimtvägg på fastigheten, dels fasadrenovering, isolering och installation av solceller på det nya taket. Solcellerna uppskattas kunna producera 220 000 kilowattimmar årligen, vilket är mer än tillräckligt för att driva värmepumparna i fastigheten.

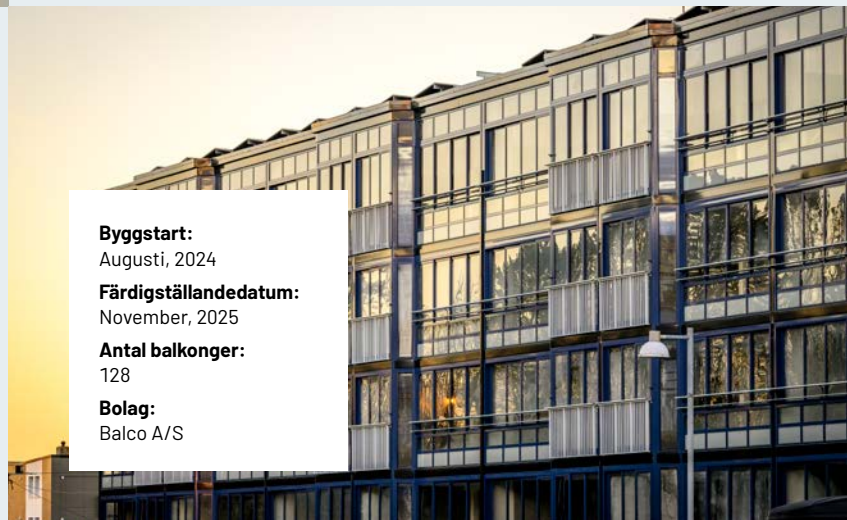


Byggstart:
Juli, 2024
Färdigställandedatum:
Augusti, 2025
Antal balkonger:
33
Bolag:
Balco B.V

↑ Brf Kampementet 2

Stockholm, Sverige

Renoveringen av balkongerna hos Brf Kampementet 2 i Stockholm är ett typiskt exempel på trenden inom bevarande renoveringsprojekt där utmaningen ligger i att renovera balkongerna och återställa dem till sitt ursprungliga utseende. Projektet utfördes av RK Teknik i Stockholm som använde sig av balkongplattor av fiberbetong, en typ av betong med små jämnt fördelade fibrer av exempelvis stål som ökar styrkan, flexibiliteten och motståndskraften samtidigt som de minskar behovet av traditionell armering och möjliggör tunnare plattor. Utöver de nya plattorna och balkongerna tillverkade RK Teknik nya stålräcken som matchar originalen.



Byggstart:
Augusti, 2024
Färdigställandedatum:
November, 2025
Antal balkonger:
128
Bolag:
Balco A/S

↑ Kleine Koppeling, Hengelo

Nederländerna

Bostadsrättsföreningen Kleine Koppeling är ett exempel på transformationstrenden inom fastighetsbranschen där gamla kontorsbyggnader köps loss, renoveras och omvandlas till flerfamiljshus. Balco Balkonsystemen B.V, som är Balco AB:s nederländska dotterbolag, anlätades för att leverera och installera balkonger i projektet. Totalt blev det 33 specialdesignade balkonger med balustrad av vertikala aluminiumstänger, stadiga betongplattor, pelare och högsämningsstänger. Samtliga balkonger har också inbyggd dränering med vattenavrinning under betongplattan, en smart funktion som förlänger balkongernas livslängd.

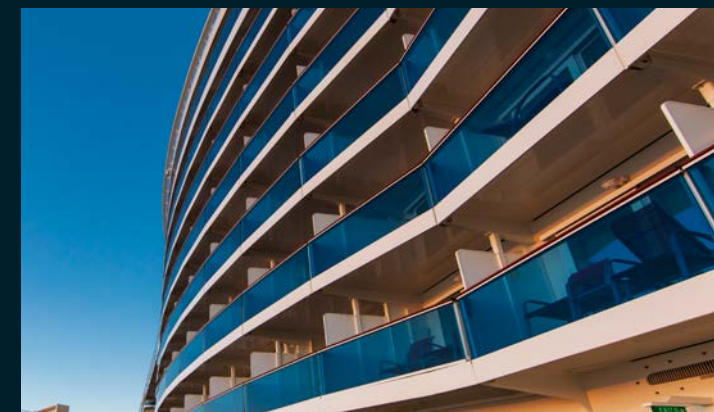
BALCO GROUPS HISTORIA

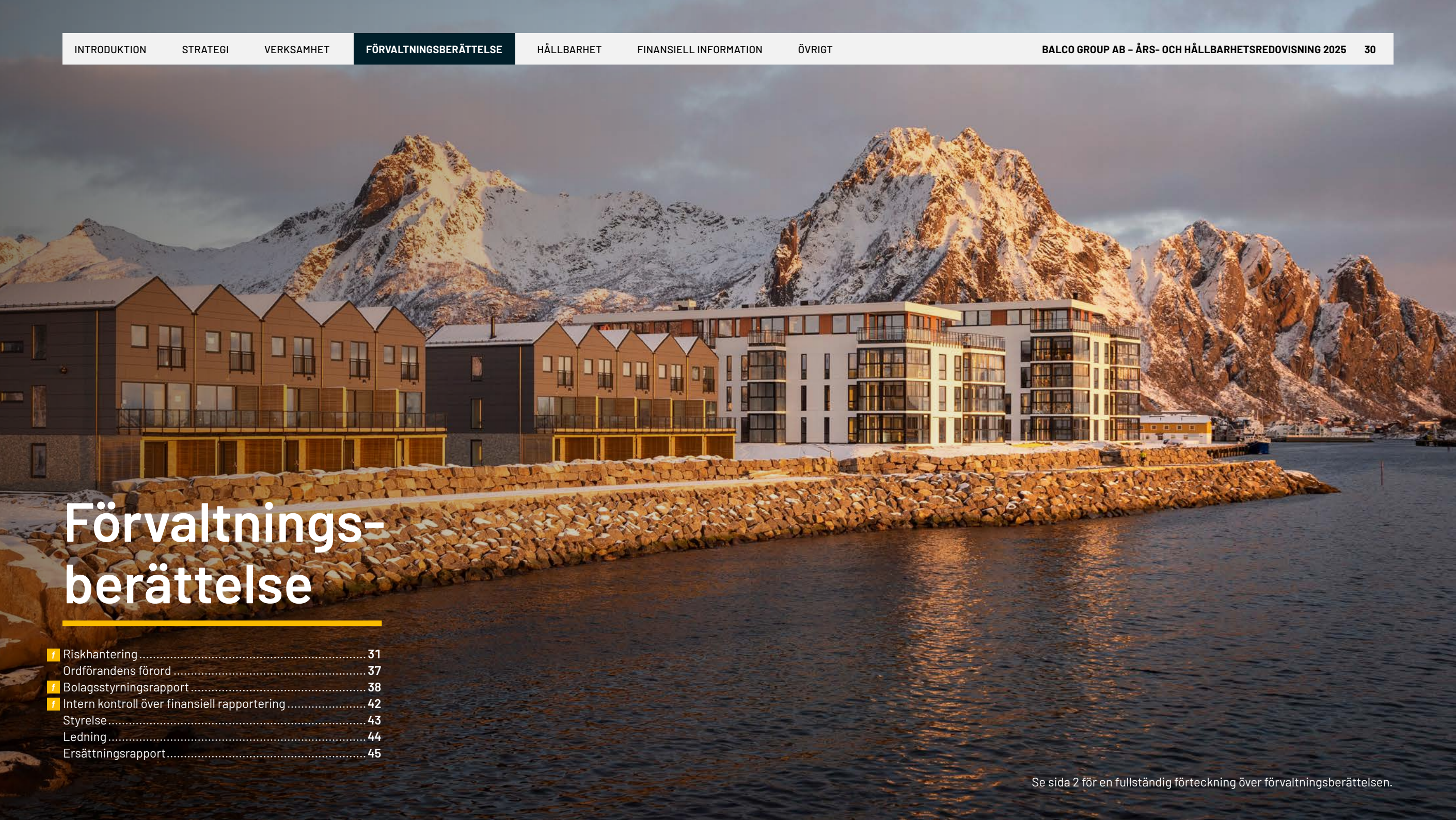
Balco Groups historia

- ▼ **1987** Balco AB grundas av den svenska entreprenören Lars Björkman.
- ▼ **1988–1990** Verksamheten expanderar till Norge och Tyskland.
- ▼ **2001–2005** Balco AB går in på nya marknader i Storbritannien och Danmark.
- ▼ **2010** Den geografiska expansionen fortsätter med Nederländerna.
- ▼ **2013** Egen produktionsenhet etableras i Polen.
- ▼ **2015** Förvärv av Kontech A/S, numera Balco Altaner A/S, samt expansion till Finland.
- ▼ **2017** Balco Group noteras på Nasdaq Stockholm. Ny produktionsenhet i Polen om 5 800 kvadratmeter.
- ▼ **2018** Förvärv av TBO-Haglinds AB. När 1 miljard SEK i omsättning. Första maritima projektet levereras.
- ▼ **2020** Ny strategisk riktning med ett breddat erbjudande och hållbarhetsfokus.
- ▼ **2021** Förvärv av Stora Fasad AB och RK Teknik i Gusum AB. Balco Group tar flera stora hållbarhetsinitiativ under året.
- ▼ **2022** Förvärv av Söderåsens Mur- & Kachel AB och Arutex AB. Koncernen får betyget låg ESG-risk hos Sustainalytics.
- ▼ **2023** Förvärv av NMT Montageteknik i Norden AB. Balco Group tar emot sin första order på Irland.
- ▼ **2024** Förvärv av Riikku och Suomen Ohutlevyasennus.
- ▼ **2025** Balco Group erhåller den största ordern i bolagets historia. Ordern omfattar drygt 2 000 balkonger till tyska varvet Meyer Werft.

REKORDORDER 2025

Under 2025 tog koncernen emot den största ordern någonsin från det tyska varvet Meyer Werft. På bilderna visas balkonger levererade till fartyget AIDAnova som färdigställdes 2021.





Förvaltnings-berättelse

f Riskhantering	31
Ordförandens förord	37
f Bolagsstyrningsrapport	38
f Intern kontroll över finansiell rapportering	42
Styrelse	43
Ledning	44
Ersättningsrapport	45

RISKHANTERING

f Risker och riskhantering

Exponering och hantering av risker är en naturlig del av en affärsverksamhet. Fokus ligger på att identifiera risker, förebygga att risker uppkommer samt att förbereda handlingsplaner som gör det möjligt att begränsa eventuella skador som dessa risker kan orsaka. Riskerna kan delas in i bransch- och marknadsrelaterade risker, verksamhetsrisker, finansiella risker, regulatoriska risker och hållbarhetsrelaterade risker. Risker kan, även om de förebyggs, komma att påverka verksamheten negativt.

Risker

En risk definieras som en osäkerhet inför att en händelse ska inträffa som kan komma att påverka bolagets för- måga att nå fastställda mål. Risker är ett naturligt inslag i all verksamhet och de måste hanteras på ett effektivt sätt. Riskhantering syftar till att förebygga, förhindra och begränsa effekterna av att risker drabbar verksamheten på ett negativt sätt.

Balco Group gör årligen en samlad riskbedömning för att identifiera och bedöma risker som hotar koncernens måluppfyllelse. Balco Group definierar en risk som en framtida möjlig händelse som hotar organisationens för- måga att uppnå sina mål. De identifierade riskerna bedöms baserat på följande två kriterier:

- Sannolikheten att risken kommer att inträffa
- Konsekvenser för Balco Group om risken skulle inträffa

Riskhantering

Balco Groups ledning har identifierat tänkbara händelser som skulle kunna påverka företagets verksamhet. Händel- serna har utvärderats och reducerats till en nettolista över de risker som bedöms vara mest relevanta. Riskerna har graderats utifrån låg, medel och hög sannolikhet att risken

inträffar och efterföljande konsekvens om risken skulle inträffa. I syfte att hantera och motverka identifierade risker har ett antal kontrollaktiviteter (riskbegränsande åtgärder) fastställts.

För respektive identifierad risk finns aktiviteter för att motverka, begränsa, kontrollera och hantera risken.

En utvärdering av kontrollaktiviteternas effektivitet ska utföras årligen. Balco Group har en koncernövergripande övervakningsprocess där effektiviteten av kontrollerna utvärderas och rapporteras till CFO för Balco Group. CFO är ansvarig för att presentera resultatet av utvärderingen för revisionsutskottet och styrelsen.

Övergripande riskområden

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av risker. Riskerna kan grupperas i fem olika risk- kategorier:

- Bransch- och marknadsrelaterade risker
- Verksamhetsrelaterade risker
- Finansiella risker
- Regulatoriska risker
- Hållbarhetsrisker



RISKHANTERING

> RISKKARTLÄGGNING

Förklaring: Matrisen ger en översikt över identifierade riskområden för Balco Group. Riskerna är placerade i matrisen med avseende på bedömd sannolikhet och konsekvens. Mer information om varje riskområde finns beskrivet på sidorna 33–36.



Bransch- och marknadsrelaterade risker

- A Konjunkturförändringar och andra makro-ekonomiska faktorer
- B Allvarliga omvärldsförändringar
- C Förändringar i råvarupriser
- D Förändringar i konkurrenssituation och prisbild

Verksamhetsrelaterade risker

- E Leverantörers och underentreprenörers risker
- F Ofördelaktig utveckling av projektverksamhet
- G Nya marknader
- H Driftsstörningar
- I Rekrytering och bibehållen kompetens
- J Produktutveckling och produktionskapacitet

Finansiella risker

- K Valutarisk
- L Finansierings- och likviditetsrisker
- M Ränterisk
- N Kreditrisk

Regulatoriska risker

- O Immateriella rättigheter
- P Politiska beslut med påverkan på verksamhet
- Q Tvister och rättsliga förhållanden
- R Förändrade redovisningsregler

Hållbarhetsrelaterade risker

- S Allvarliga omvärldsförändringar
- T Ändrade politiska förutsättningar lokalt
- U Ändrade politiska förutsättningar globalt
- V Bolagets klimatpåverkan
- X Försämrade arbetsmiljö och hälsa
- Y Leverantörers påverkan på arbetsmiljö och mänskliga rättigheter

RISKHANTERING

Bransch- och marknadsrelaterade risker

Bransch- och marknadsrelaterade risker avser externa faktorer, händelser och förändringar på de marknader som Balco Group verkar på och som kan komma att påverka möjligheterna att uppnå bolagets uppsatta mål. Dessa risker omfattar bland annat förändringar i efterfrågan till följd av en svagare konjunktur eller andra makroekonomiska förändringar, en förändrad prisbild för råvaror som är centrala för Balco Groups produktion, samt en förändrad konkurrens eller prispres.

Risk	Beskrivning	Hantering	Sannolikhet	Konsekvens
A B Konjunkturförändringar och andra makroekonomiska faktorer	Balco Groups verksamhet påverkas av den allmänna finansiella och politiska situationen i världen, liksom av andra allvarliga omvärldsförändringar till följd av naturkatastrofer, epidemier/pandemier, krig, migration, etc. Ökade räntor och hög inflation har en negativ påverkan då de drabbar koncernens kunder. Bolaget påverkas främst av händelser som påverkar de nordiska marknaderna och övriga länder där koncernen har verksamhet. En sämre konjunktur, politiska förändringar och andra allvarliga omvärldsförändringar kan komma att skapa oro på de marknader bolaget verkar på och därmed påverka efterfrågan på bolagets produkter.	Företagen i Balco Group är verksamma på marknaden för balkonglösningar som är en nischmarknad inom byggmarknaden. Balco Group är i huvudsak verksamt inom renoveringssegmentet som mer styrs av det befintliga behovet av att renovera snarare än det mer konjunkturkänsliga segmentet nyproduktion. Balco Group bedriver projektverksamhet. Varje år hanteras många olika projekt av olika storlek och på olika marknader. Beroendet av en enskild kund är således litet. Ökade räntor och ökad inflation påverkar våra kunders möjligheter att få attraktiva kreditvillkor.	● Hög	● Hög
C Råvarupriser	Balco Groups lönsamhet påverkas av utvecklingen av råvarupriser på aluminium, stål, glas och betong. Förändrade råvarupriser kan påverka resultatet i enskilda projekt.	Balco Group säkrar löpande och årsvis materialkostnader i en omfattning som baseras på kommande behov. Bolagets projektverksamhet innebär att varje projekt är en enskild prisförhandling. Långa ledtider och det faktum att varje projekt är unikt innebär att indexerade prisjusteringar, för att hantera förändrade råvarupriser, finns i de flesta kundavtal.	● Hög	● Medel
D Konkurrens och prispres	Konkurrensbilden varierar mellan olika geografiska marknader och inom olika produktsegment. Balco Groups främsta konkurrenter består av betongrenoverare och andra balkongleverantörer. Ökad konkurrens kan komma att påverka verksamhet och resultat negativt.	Balco Group konkurrerar främst med betongrenoverare som inte är nischade inom balkongrenoveringsmarknaden. Balco Groups lokala närvaro och bolagets affärsmodell som innebär att Balco Group hjälper kunden genom hela processen gör att Balco Group i stor utsträckning bidrar till att skapa sin egen marknad. Balco Group har idag en nischad portfölj av produkter som ligger i framkant vad gäller innovation och teknik, vilket skapar en konkurrensfördel.	● Hög	● Medel



RISKHANTERING

Verksamhetsrelaterade risker

Verksamhetsrelaterade risker är hänförliga till den dagliga verksamheten och förmågan att uppfylla åtaganden gentemot kunder. Riskerna kan ofta hanteras genom interna kontrollaktiviteter såsom förebyggande och/eller övervakande kontroller. Exempel på verksamhetsrelaterade risker är Balco Groups förmåga att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar, att koncernen kan attrahera och behålla kvalificerade medarbetare samt att Balco Groups lönsamhet är beroende av de enskilda projektens resultat, det vill säga koncernens förmåga att förutse, beräkna och leverera projekten inom satta ekonomiska kalkyler.

Risk	Beskrivning	Hantering	Sannolikhet	Konsekvens
E Leverantörer och underentreprenörer	Balco Group är beroende av sina leverantörer och underentreprenörer för att kunna producera, projektera och leverera en slutprodukt. Koncernen har merparten av produktionen i egen regi och dess produkter består av komponenter och råvaror från ett flertal olika leverantörer.	Balco Group har identifierat sina strategiska leverantörer och underentreprenörer och säkerställt att det finns alternativ att tillgå.	● Medel	● Medel
F Projektverksamhet	Balco Groups lönsamhet är beroende av de enskilda projektens resultat. De kalkyler och planer som tas fram i starten av projekten och som uppdateras löpande, ligger till grund för tidpunkten när omsättning och resultat redovisas.	Balco Group har under året anpassat och likriktat vinstavräkningsmodellen så att den hanteras på samma sätt i alla koncernens bolag. Förändringen har genomförts då vi har sett att avvikelser främst uppkommer under montaget och i slutet av projektet. Förändringen innebär mindre risk för stora projektavvikelser. Det finns en tydlig process och rutin för hur projekten kalkyleras och följs upp.	● Hög	● Medel
G Nya marknader	Balco Group är exponerat för risken att projektverksamhet på nya marknader blir alltför kostsam och resurskrävande. Nya marknader medför andra lagkrav, inte minst med avseende på arbetsmiljö, byggkrav och brandsäkerhet.	Balco Group tar hjälp av lokal expertis på nya marknader för att säkerställa att lokala regler och krav är uppfyllda. Expansion på nya marknader kommer fortsättningsvis att ske genom förvärv av lokala etablerade bolag.	● Medel	● Medel
H Driftsstörningar	Balco Groups verksamhet består av många processer där en driftsstörning såsom brand, sabotage, maskinhaveri eller störning i IT-system kan få konsekvenser för bolagets förmåga att fullfölja sina åtaganden gentemot kunder och därmed påverka lönsamheten negativt.	Balco Group har identifierat och säkrat IT-kapacitet för befintlig produktionskapacitet. En genomgång sker årligen av verksamhetskritiska system.	● Medel	● Medel
I Rekrytering	För Balco Group är det av stor vikt att kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare och nyckelpersoner.	Koncernen eftersträvar att vara en attraktiv arbetsgivare med ett konkurrenskraftigt erbjudande både vad gäller ersättningar och förmåner, men också genom att skapa en kultur som våra medarbetare vill utvecklas i och vara en del av. Balco Group är aktiv på marknaden för att attrahera personal och bedriver en aktiv personalpolitik.	● Låg	● Medel
J Produktutveckling och produktionskapacitet	Balco Groups intjäning och konkurrenskraft är beroende av bolagets förmåga att utveckla och sälja nya innovativa produkter och lösningar. Bolaget investerar betydande resurser i att vidareutveckla sin befintliga produktportfölj. Då bolagets produkter tillverkas i egna produktionsenheter är Balco Group beroende av att ha god framförhållning. För att säkerställa den framtida tillväxten på ett tillfredsställande sätt behöver Balco Group ligga mellan 6 och 12 månader före i planeringen av produktionskapaciteten.	Balco Group bedriver projektverksamhet vilket betyder att företaget har god framförhållning och visibilitet vad gäller behovet av produktion och leveranser. Företaget följer löpande alla projekt, utleveranser och produktionsordrar. Då ledtiderna inom företagets projekt är relativt långa skapar det en god framförhållning. Balco Group äger även mark som medger fortsatt expansion.	● Låg	● Låg

RISKHANTERING

Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för finansiella risker såsom finansieringsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk och valutarisk. Koncernens finanspolicy bildar ett ramverk av riktlinjer och regler samt riskmandat och limiter. Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras av CFO i samråd med VD och styrelsen. Målsättningen är att säkerställa en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat till följd av marknadsförändringar.

Risk	Beskrivning	Hantering	Sannolikhet	Konsekvens
K Valutarisker	Balco Group är påverkat av valutarisker som kan delas upp i transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår när ett försäljnings- eller inköpspris anges i utländsk valuta. Balco Group är främst exponerat för förändringar i EUR, NOK, DKK, PLN och GBP i förhållande till SEK. Omräkningsexponeringen uppstår när dotterbolagens balans- och resultaträkningar räknas om från lokal valuta till SEK.	Transaktionsexponeringen hanteras främst genom naturliga säkringar, vilket innebär att utbetalningar sker i samma valuta som kassaflöden från inbetalningar. Balco Group hanterar risker därutöver genom valutasäkringar enligt finanspolicy.	● Medel	● Låg
L Finansierings- och likviditetsrisker	Det finns en risk att bolagets finansieringsmöjligheter kan försvåras eller bli mer kostsamma. Även om bolagets finansiella ställning för närvarande är tillfredsställande kan bolaget behöva tillgång till ytterligare finansiering. Balco Group bedriver projektverksamhet inom vilken omsättning, resultat och likviditet påverkas av bygglovstillstånd och projektens faser och betalningsplaner.	Koncernen har en god framförhållning i sina projekt vilket ger en relativt sett god visibilitet och möjliggör planering. Företaget eftersträvar att ha en god likviditet vilket regleras genom bolagets finanspolicy med uppställda likviditetsmål.	● Medel	● Medel
M Ränterisker	Balco Group är exponerat för räntefluktuationer i sin lånefinansiering.	Risken hanteras genom mål för framtida skuldsättningsgrad.	● Medel	● Medel
N Kreditrisker	Balco Groups kreditrisk är begränsad. Fall där kreditrisker kan uppkomma är i händelse av obestånd eller betalningsovilja hos bolagets kunder.	Balco Groups kunder består i stor utsträckning av bostadsrättsföreningar, fastighetsägare och byggbolag. En granskning av kundernas ekonomi görs innan uppstarten av ett projekt för att säkerställa finansiell stabilitet hos motparten. Projekten har i de flesta fall en framtung betalningsplan som i särskilda fall kompletteras med kreditförsäkring.	● Medel	● Låg

Regulatoriska risker

Regulatoriska risker är relaterade till verksamhetens förmåga att hantera effekterna av ny lagstiftning och reglering, samt att hantera oförutsedda tvister eller andra rättsliga eller avtalsenliga osäkerhetsfaktorer.

Risk	Beskrivning	Hantering	Sannolikhet	Konsekvens
O Immateriella rättigheter	Balco Group investerar betydande resurser i produktutveckling och i att skydda företagets innovationer genom patent. Om inte Balco Group lyckas skydda och behålla sina immateriella rättigheter skulle det finnas en risk att andra aktörer kan kopiera företagets produkter, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på verksamhet, omsättning och resultat.	En betydande del av Balco Groups produkter och deras funktioner är skyddade genom patent. I takt med att produkterna utvecklas förnyas och stärks bolagets patent.	● Låg	● Låg
P Politiska beslut, lagstiftning och reglering	Politiska beslut kan påverka efterfrågan på Balco Groups produkter både i positiv och negativ riktning. Politiska beslut innefattar förändringar i lagstiftning, tillämpning av befintliga lagar och regleringar samt framtida subventioner och beskattning inom bostäder och bostadsbyggande.	Balco Group följer och bevakar löpande diskussioner och förändringar vad gäller politiska beslut, förändrad lagstiftning och reglering. Företagets affärsmodell är upprättad så att processen tar hänsyn till de lagar och regler som är specifika för respektive marknad.	● Medel	● Medel
Q Tvister och rättsliga förfaranden	Balco Group kan bli inblandat i tvister och bli föremål för anspråk avseende avtalsfrågor, förseningar, påstådda fel, miljöfrågor etc.	Balco Group har i allt väsentligt skriftliga avtal med sina kunder och sina underleverantörer. Eventuella meningskiljaktigheter löses så långt det är möjligt och affärsmässigt försvarbart i samförstånd under projektets gång.	● Medel	● Låg
R Förändrade redovisningsregler	Balco Group påverkas av redovisningsregler som förändras och utvecklas. Bolagets redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll kan i framtiden komma att påverkas av, och behöva anpassas till, förändrade regler.	Balco Groups medarbetare utbildas löpande, håller sig ajour och kompetensutvecklas vad gäller rådande regler samt nyheter inom området. Ett samarbete sker med bolagets revisorer.	● Låg	● Låg

RISKHANTERING

Hållbarhetsrelaterade risker

Balco Group är genom sin verksamhet exponerat för ett antal risker kopplade till hållbarhet. I huvudsak rör riskerna omvärldsförändringar och politiska beslut som kan påverka verksamheten. Även bolagets klimatpåverkan, arbetsmiljön på anläggningarna och leverantörers verksamhet kan ha negativ inverkan på koncernens utveckling. Riskhanteringen sker systematiskt och kontrollerat, främst genom efterlevnad av rådande lagstiftning och regler med tydlig ansvarsfördelning men också genom särskilda insatser och initiativ kopplade till specifika områden som arbetsmiljö.

Risk	Beskrivning	Hantering	Sannolikhet	Konsekvens
S Allvarliga omvärldsförändringar	Allvarliga omvärldsförändringar i form av naturkatastrofer, epidemier, pandemier, krig och migration kan leda till personskador, verksamhetsavbrott och ökade kostnader.	Risken hanteras genom att Balco Group följer nationella riktlinjer och arbetar med scenarioplanering för att kunna anpassa verksamheten vid allvarliga händelser. Arbetet syftar till att begränsa påverkan på medarbetare, verksamhet och leveransförmåga vid oförutsedda störningar.	● Medel	● Hög
T Ändrade politiska förutsättningar lokalt	Förutsättningarna för Balco Groups verksamhet kan komma att förändras till följd av politiska beslut, vilka kan påverka resultatet, lagstiftningen och konjunkturen.	Ansvarig chef i respektive land har ansvar att uppmärksamma och hantera nya politiska beslut, bland annat genom att etablera och upprätthålla kontakt med myndigheter och vidta nödvändiga åtgärder för att säkerställa regelefterlevnad och stabil verksamhet.	● Medel	● Hög
U Ändrade politiska förutsättningar globalt	Förutsättningarna för Balco Groups verksamhet kan komma att förändras till följd av politiska beslut på global nivå, vilka kan påverka resultatet, lagstiftningen och konjunkturen.	Risken hanteras genom löpande omvärldsbevakning och analys, där koncernen följer utvecklingen och anpassar strategi och arbetssätt vid behov för att minska påverkan på resultat och verksamhet.	● Medel	● Medel
V Bolagets klimatpåverkan	Koncernens klimatpåverkan bidrar till risken för att Balco Group kan komma att diskvalificeras i framtida affärer samt inte uppfattas som en attraktiv arbetsgivare. En minskad klimatpåverkan är dessutom viktig för framtida generationers fortsatta existens.	Genom den dubbla väsentlighetsanalysen och det påföljande arbetet bevakar koncernen sin påverkan och inför nödvändiga åtgärder för att minska sitt klimatavtryck. Klimatfrågan är prioriterad inom bolaget och följs upp regelbundet.	● Låg	● Medel
X Försämrad arbetsmiljö och hälsa	En försämrad arbetsmiljö och hälsa kan drabba koncernens medarbetare genom bristande systematiskt arbetsmiljöarbete, vilket kan leda till kompetensförlust, verksamhetsavbrott och rättsprocesser.	Balco Group lägger stor vikt vid ett systematiskt arbetsmiljöarbete inom både kontors- och fabriksmiljöer samt på koncernens byggarbetsplatser. Arbetet omfattar kontinuerliga riskanalyser, skyddsronder samt rapportering av tillbud och olyckor, i syfte att säkerställa en trygg och säker arbetsmiljö samt behålla och attrahera kompetens.	● Låg	● Medel
Y Leverantörsverksamhet med negativ påverkan på arbetsmiljö och mänskliga rättigheter	En negativ påverkan från leverantörers verksamheter kan uppstå till följd av bristande kravställning och kontroll inom koncernens leverantörsled, vilket kan försämma Balco Groups rykte och orsaka leverantörsbyten med försenade leveranser som följd.	Risken hanteras genom regelbundna stickprovskontroller, annan kravställning och en nära dialog med leverantörer, där koncernen aktivt arbetar för att påverka leverantörsledet i en positiv riktning.	● Låg	● Medel

ORDFÖRANDENS FÖRORD

Tuffa men nödvändiga åtgärder när osäkerheten i omvärlden är hög

I förra årets ordförandeord skrev jag att det sammantaget var mycket som talade för att 2025 skulle bli ett betydligt bättre år ur ett övergripande ekonomiskt perspektiv. Jag åsyftade då parametrar som inflation, räntesänkningar och framtidsutsikter, vilka samtliga påverkar Balco Groups affär. Och visst har vi fått se en försiktig återhämtning i ekonomin efter en period av hög inflation och höga räntor vilket även resulterat i en ökad orderingsgång för Balco Group. Men samtidigt påverkar osäkerheten i omvärlden framtidstron och investeringsviljan hos våra kunder. Få hade nog väntat sig den utveckling som vi har haft under 2025 med eskalerande krig, geopolitisk nervositet och osäkerhet kring global handel driven av USA:s tariffpolitik. Dessa internationella faktorer skapar en komplex omvärld med dämpade utsikter och det har skett en kraftig nedgång i bygginvesteringar där bostadsbyggandet är hårdast drabbat. Många större projekt har stoppats eller senarelagts. Det är i denna kontext som styrelse och ledning har arbetat för att navigera, prognostisera samt styra verksamheten under året, och vi är allt annat än nöjda med resultatet för 2025.

Det har skett ett omfattande arbete med ytterligare kostnadsbesparingar och omstrukturering av verksamheten, åtgärder som initialt medfört kostnader men som varit nödvändiga ur ett längre lönsamhetsperspektiv. Även prissättningsmodeller har setts över men prisjusteringar ger effekt först när efterföljande orderingsgång till fullo

konverterats, vilket i sin tur förutsätter bygglov, startbesked och slutförande då projekten resultatavräknas löpande under genomförandetiden.

Kassaflödet har varit ett prioriterat fokusområde under hela 2025. Med en vikande omsättning har kassaflödet påverkats negativt och därtill kräver projekt i uppstartsfas ett ökat rörelsekapital. Styrelsen har löpande utvärderat bolagets finansiella situation mot marknadsförutsättningar, befintlig orderstock och framdrift i projekten. Vid tre tillfällen under året har bolaget erhållit en waiver innebärande att covenanterna justerats för att möta den finansiella situationen. Sammantaget har det skapat ett handlingsutrymme fram till halvårsskiftet att förbättra såväl lönsamhet som kassaflöde.

Kassaflödet under årets sista kvartal stärktes markant och orderingsgången var Balcos högsta någonsin. Konjunkturutsikterna för 2026/2027 pekar mot en stark nordisk tillväxt driven bland annat av starkare hushållsekonomi, ökad konsumtion, låg inflation och stabila räntor.

Får man önska sig något vore det att även omvärlden stabiliseras.

Växjö, mars 2026

Ingalill Berglund

Styrelsens ordförande, Balco Group



Ingalill Berglund

Styrelsens ordförande, Balco Group AB

f Bolagsstyrningsrapport

Balco Group är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm. Balco Group tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och lämnar här 2025 års bolagsstyrningsrapport. Revisorns granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten.

Styrmodell

Balco Group AB, organisationsnummer 556821-2319, är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm. Bolaget har sitt huvudkontor i Växjö. Bolagsstyrningsrapporten är en del av bolagets förvaltningsberättelse. Bolagsstyrningen i Balco Group, som kan delas in i externa och interna styrinstrument, följer svensk lag, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt interna regler och föreskrifter.

Externa styrinstrument

De externa styrinstrumenten utgör ramverket för bolagsstyrningen i Balco Group. Till de externa instrumenten hör den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning. Balco Group avviker för räkenskapsåret 2025 från Koden gällande en punkt.

Avvikelse från Koden regel 2:4

Koden stipulerar att styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot inte ska vara valberedningens ordförande. Styrelseledamot Carl-Mikael Lindholm, representant för Balco Groups största ägare Familjen Hamrin, är även valberedningens ordförande.

Förklaring

Med avvikelse från den svenska bolagsstyrningskoden har det i Balco Group hittills varit så att största ägare sett till antal röster även haft ordförandeposten i valberedningen. Balco Groups strategiska inriktning och affärsstyrmodell bygger också på ett starkt engagemang från bolagets huvudägare. Styrelsens och valberedningens bedömning är att majoriteten är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att minst tre av ledamöterna också är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Interna styrinstrument

Till de interna styrinstrumenten hör den av stämman fastställda bolagsordningen, interna instruktioner och riktlinjer. Exempel på interna instruktioner och riktlinjer är styrelsens arbetsordning, instruktioner för utskotten och VD-instruktionen. Vidare har styrelsen antagit ett antal policyer, däribland finanspolicy och hållbarhetspolicy, som är vägledande för hur det interna arbetet ska styras och kontrolleras. Därutöver reglerar Balco Groups ekonomi-handbok den finansiella rapporteringen i koncernen.

1. Aktieägare

Balco Group AB är sedan den 6 oktober 2017 noterat på Nasdaq Stockholm. Antalet utestående aktier uppgick vid

slutet av 2025 till 23 021 648 aktier. Samtliga aktier har lika rösträtt och lika rätt till bolagets vinst och kapital. Aktiernas kvotvärde uppgår till 6,0002 kronor, vilket innebär att det registrerade aktiekapitalet per den sista december 2025 uppgick till 138 135 310 kronor.

Per den sista december 2025 hade Balco Group 4 665 aktieägare. Enligt ägardata från Euroclear Sweden AB ägde de tio största aktieägarna i Balco Group 64,7 procent av rösterna och aktierna i bolaget. Svenska aktieägare stod för 81,4 procent av ägandet. Balco Groups största aktieägare per den sista december 2025 var Familjen Hamrin vars innehav bestod av totalt 6 062 027 aktier motsvarande 26,3 procent av rösterna och kapitalet.

2. Bolagsstämma

Bolagsstämman är Balco Groups högsta beslutsfattande organ. Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman läggs balans- och resultaträkning samt koncernbalans- och koncernresultaträkning fram och beslut fattas om bland annat disposition av bolagets resultat, val av och arvode till styrelseledamöter och revisor samt övriga ärenden som ankommer på årsstämman enligt lag. Alla aktieägare som är upptagna i aktieboken och som har anmält sitt deltagande i tid enligt den föreskrift som finns i kallelsen har rätt att delta på bolagsstämman och utöva sin rösträtt. En aktieägare som vill få ett särskilt ärende behandlat vid stämman måste i god tid före stämman begära det hos styrelsen under den adress som meddelas på bolagets webbplats. Utöver årsstämman kan styrelsen kalla till extra bolagsstämma.

Årsstämma 2026

Balco Groups årsstämma för 2026 kommer att hållas den 5 maj 2026 klockan 15:00 på Kök 11, Honnörsgatan 15 i Växjö. Registrering påbörjas klockan 14:30.

Aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 24 april 2026 samt

har anmält sin avsikt att delta på stämman senast den 28 april klockan 16:00 har rätt att delta på stämman.

Viktiga datum för årsstämman 2026 är:

24 april – avstämningsdag för årsstämman
28 april – sista anmälningsdag för att få delta på stämman
28 april – sista dag för poströstning
5 maj – 14:30 insläppet till stämman börjar
5 maj – 15:00 årsstämman börjar

Förslag till beslut på årsstämman 2026

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att ingen utdelning ska ske för räkenskapsåret.

3. Valberedning

Valberedningens uppgift är att se till att ledamöterna i Balco Groups styrelse gemensamt har den kunskap och erfarenhet som är relevant för att kunna bidra till att Balco Group över tid utvecklas på bästa möjliga sätt. Baserat på den styrelseutvärdering som görs en gång per år, kraven i Koden, Balco Groups behov och synpunkter från övriga ägare ser valberedningen över styrelsens arbete. Valberedningen lägger sedan fram ett förslag till årsstämman om antalet styrelseledamöter, om styrelsens sammansättning samt ger förslag till arvodering av styrelsen, inklusive arvode för utskottsarbete. Valberedningen ska också ge ett förslag till styrelsens respektive årsstämmans ordförande samt revisorer och deras arvodering. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman och en motivering till valberedningens förslag publiceras på Balco Groups hemsida i samband med att kallelsen går ut.

I enlighet med reglerna i Koden antog Balco Group vid extra bolagsstämma den 11 september 2017 en valberedningsinstruktion. Den stipulerar att valberedningen ska bestå av fyra ledamöter. Ledamöterna ska utses genom att företagets fyra röstmässigt största aktieägare, enligt den av Euroclear förda aktieboken per den 31 augusti året innan årsstämman, sammankallas av styrelsens ordförande

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

och ges möjlighet att utse varsin ledamot. Till ordförande i valberedningen utses den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren. Styrelsens ordförande ska inte vara ordförande i valberedningen. Medlemmarna i valberedningen inför årsstämman 2026 presenterades genom ett pressmeddelande den 10 december 2025. Medlemmarna i valberedningen får inte någon ersättning för sitt arbete i valberedningen.

4. Styrelse

Styrelsen är Balco Groups näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Styrelsen är övergripande ansvarig för att skapa långsiktigt värde för aktieägare och andra intressenter. Styrelsen ansvarar tillsammans med ledningen för den övergripande strategin för bolaget och verkar för att bolaget har en god riskhantering och intern kontroll.

Styrelseledamöter

Enligt bolagsordningen ska styrelsen i Balco Group bestå av minst fyra ledamöter och högst åtta ledamöter. Leda-möterna i styrelsen ska tillföra kompetens och erfaren-het som gynnar Balco Groups utveckling. För närvarande består Balco Groups styrelse av sex ordinarie ledamöter, två kvinnor och fyra män. Alla sex ledamöter omvaldes av årsstämman den 6 maj 2025 för tiden intill årsstämman 2026. VD och koncernchef Camilla Ekdahl samt CFO Viktor Arvidsson är närvarande på samtliga styrelsemöten.

Viktor Arvidsson agerar sekreterare i styrelsen. Andra ledande befattningshavare deltar som föredragande vid särskilda frågor. Samtliga styrelseledamöter är obero-ende i förhållande till bolaget och dess ledning. Fyra av styrelseledamöterna är även oberoende till bolagets större aktieägare. Balco Group uppfyller därmed kraven från Nas-daq Stockholm och Koden gällande styrelsemedlemmars oberoende. För en sammanställning och presentation av styrelseledamöterna se sida 43.

Mångfaldspolicy i styrelsen

Styrelsen i Balco Group ska som helhet ha en ändamåls-enlig samlad kompetens, erfarenhet och bakgrund för den verksamhet som bedrivs samt för att kunna identifiera och förstå de risker som verksamheten medför. Målsättningen är att styrelsen ska bestå av ledamöter i varierande ålder, representeras av både män och kvinnor, med varierad geo-grafisk och etnisk bakgrund som kompletterar varandra vad gäller erfarenhet, utbildnings- och yrkesbakgrund, som tillsammans bidrar till ett oberoende och kritiskt ifrågasättande i styrelsen. Balco Groups styrelse har an-tagit en mångfaldspolicy som valberedningen beaktar vid framtagande av sitt förslag till årsstämman. Valberedning-en utgår även ifrån skrivelsen i Svensk kod för bolagsstyr-ning punkt 4.1 som behandlar styrelsens mångfald.

Styrelsens arbete och utvärdering av styrelsen

Styrelsens ansvar och uppgifter regleras i aktiebo-lagslagen, i Balco Groups bolagsordning samt i styrelsens arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens funktioner och fördelning-en av arbete mellan styrelseledamöterna och den verkstäl-lande direktören. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott och den verkställande direktören.

Styrelsens uppgifter är att löpande följa upp den strategiska inriktningen, den ekonomiska utvecklingen, bolagets metoder, processer och kontroll för att upprätt-hålla en väl fungerande verksamhet. Styrelsen ska även vara med och bidra till en god kvalitet på den ekonomiska rapporteringen, internkontrollen samt utvärdera bolaget efter uppsatta finansiella mål och fastställda riktlinjer för ledande befattningshavare. Till styrelsens uppgifter hör också att löpande utvärdera bolagets VD samt vara delaktig i den årliga revisionen som genomförs av KPMG AB med Michael Johansson som huvudansvarig revisor. Styrelsens ordförande, som väljs av årsstämman, har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för

BESLUT VID ÅRSSTÄMMAN 2025 INKLUDERADE

- att inte lämna någon utdelning för verksamhetsåret 2024

■ att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2024

■ omval av styrelseledamöterna Ingalill Berglund (ord-förande), Carl-Mikael Lindholm, Johannes Nyberg, Mikael Andersson, Vibecke Hverven och Thomas Widstrand

■ att arvodet till styrelsen totalt på årsbasis ska utgå med 2 040 000 kronor

■ att välja KPMG AB till revisionsbolag med Michael Johansson som huvudansvarig auktoriserad revisor
- bemyndigande för styrelsen att besluta om emission, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, att betalas kontant, med apportegendom eller genom kvittning, av aktier eller teckningsoptioner eller konvertibler avseende sådana aktier, innebärande en ökning eller potentiell ökning av bolagets aktiekapital med högst 20 (20) procent eller högst 4 604 328 aktier

■ bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om förvärv av så många egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger en tiondel av samtliga aktier i bolaget

■ bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om över-låtelse av egna aktier

MEDLEMMAR I VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2026

- Carl-Mikael Lindholm, representerar Familjen Hamrin (valberedningens ordförande)

■ Annica Nordin, representerar Skandrenting AB

■ Magnus Sjöqvist, representerar Swedbank Robur Fonder

■ Ingalill Berglund, Balco Groups styrelseordförande

■ Lena Björkman, representerar sig själv

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Det är styrelsens ordförande tillsammans med bolagets verkställande direktör som planerar styrelsemötena.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt mötesschema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera specifika frågor. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och den verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av bolaget. Under 2025 har styrelsen hållit femton möten, varav elva har hållits på webb/telefon. De ordinarie styrelsemötena behandlar vanligen rapporter från den verkställande direktören och eventuella utskottsmöten liksom en resultatgenomgång. I samband med mötena i februari, april, juli och oktober har styrelsen gått igenom delårsrapporterna.

Styrelseordföranden är ansvarig för att styrelseledamöterna varje år utvärderar sitt arbete. Utvärderingen inkluderar även arbetet i revisions- och ersättningsutskottet, och omfattar styrelsens arbetsprocess, sammansättningen i styrelsen och kompetensen i styrelsen. Arbetet presenteras för valberedningen.

Ersättning till styrelsen

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna fastställs av årsstämman. Vid stämman den 6 maj 2025 beslutades att arvode ska utgå till styrelseledamöterna enligt följande:

Arvode till styrelsens ordförande Ingalill Berglund ska uppgå till 560 000 kronor. Till de ordinarie fem styrelseledamöterna ska arvodet uppgå till 225 000 kronor vardera. Arvode för arbetet i revisionsutskottet ska uppgå till 110 000 kronor för ordförande i revisionsutskottet, Johannes Nyberg. Övriga ledamöter i revisionsutskottet, Mikael Andersson och Vibecke Hverven, ska erhålla vardera 55 000 kronor.

Arvode för arbete i ersättningsutskottet ska uppgå till 65 000 kronor för ordförande i ersättningsutskottet, Ingalill Berglund. Övriga ledamöter i ersättningsutskottet,

Carl-Mikael Lindholm och Thomas Widstrand, ska erhålla vardera 35 000 kronor.

Totalt uppgår ersättningen för styrelse- och utskottsarbete under 2025-2026 till 2 040 000 kronor.

5. Revisionsutskott

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att stödja styrelsen i arbetet med att uppfylla sitt ansvar inom finansiell rapportering inklusive hållbarhetsrapportering, redovisning, revision, intern kontroll, internrevision och riskhantering. Revisionsutskottet har också löpande kontakt med Balco Groups revisorer, granskar och övervakar hanteringen av marknads- och kreditrisker samt håller sig informerat i frågor som rör revisionen av bolagets årsredovisning och löpande internkontroll. Utskottet ansvarar även för granskning och utvärdering av revisorns opartiskhet och självständighet. Revisionsutskottet arbetar efter en av styrelsen fastställd instruktion.

Ledamöter i revisionsutskottet 2025-2026

- Ingalill Berglund (ordförande), ersatte Johannes Nyberg den 3 mars 2026.
- Mikael Andersson (ledamot)
- Vibecke Hverven (ledamot)

Ingalill Berglund har den redovisningskompetens som är ett krav enligt aktiebolagslagen. Samtliga av medlemmarna i utskottet är oberoende till bolaget och två av medlemmarna i utskottet är oberoende till Balco Groups största aktieägare. Revisionsutskottet har under 2025 hållit fyra protokollförda möten. Michael Johansson, bolagets valda revisor, har deltagit på två av dessa möten. Samtliga möten i utskottet har redovisats för styrelsen.

Styrelsens ersättningar och närvaro 2025

	Ingalill Berglund	Mikael Andersson	Vibecke Hverven	Carl-Mikael Lindholm	Johannes Nyberg	Thomas Widstrand
Styrelsearvode (stämmoår)	560 000	225 000	225 000	225 000	225 000	225 000
Ersättning för utskottsarbete	65 000	55 000	55 000	35 000	110 000	35 000
Oberoende till bolaget och bolagets ledning	ja	ja	ja	ja	ja	ja
Oberoende till huvudägare	ja	ja	ja	nej	nej	ja
Närvaro styrelsemöten, 15 st	15	15	15	15	13	13
Närvaro revisionsutskottsmöten, 4 st	-	3	4	-	4	-
Närvaro ersättningsutskottsmöte, 1 st	1	-	-	1	-	1

6. Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att lämna förslag till styrelsen vad gäller ersättning till vd, ersättningsprinciper och andra anställningsvillkor för ledningen samt följa och utvärdera pågående rörliga ersättningar och långsiktiga incitamentsprogram. Ersättningsutskottet arbetar efter en av styrelsen fastställd arbetsordning.

Ledamöter i ersättningsutskottet 2025-2026

- Ingalill Berglund (ordförande)
- Carl-Mikael Lindholm (ledamot)
- Thomas Widstrand (ledamot)

Samtliga medlemmar i utskottet är oberoende till bolaget och två av medlemmarna är oberoende till Balco Groups största aktieägare. Ersättningsutskottet har under 2025 hållit ett möte, vilket har redovisats för styrelsen.

7. Revisor

Revisorn ska granska Balco Groups årsredovisning och räkenskaper samt granska förvaltningen av bolaget. Efter varje räkenskapsår lämnar revisorn en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Den externa revisionen av räkenskaperna i Balco Group och samtliga revisionspliktiga dotterbolag utförs enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Balco Groups revisor utses av årsstämman efter förslag från valberedningen.

Årsstämman 2025 beslutade att för tiden fram till årsstämman 2026 välja KPMG AB som bolagets revisor, med Michael Johansson som huvudansvarig revisor. Michael Johansson är auktoriserad revisor och medlem av FAR. KPMG AB kan ansvara för revisionen till och med 2042 innan en ny byrå behöver väljas enligt gällande regler. Auktoriserade revisorn Michael Johansson kan vara huvudansvarig för revisionen fram till och med årsstämman 2029 innan han enligt gällande regelverk behöver rotera sitt uppdrag.

Av 2025 års ersättningar till revisorerna har till revisionsföretaget KPMG AB utgått: Revisionsuppdraget 2 842 tkr (2 967), Övriga lagstadgade uppdrag 180 tkr (180), Skatterådgivning 178 tkr (199) och Övriga tjänster 85 tkr (56).

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

8. Ledning

Ledningen i Balco Group utgörs sedan 1 januari 2025 av VD och koncernchef samt ytterligare fyra chefer. I ledningen är fyra medlemmar män och en är kvinna.

Medlemmarna i ledningen har följande funktioner:
Camilla Ekdahl, President and CEO
Viktor Arvidsson, CFO & Head of IR
Jesper Magnusson, HR Director & Head of Communications
Andreas Lindberg, Director of Business Development & Head of IT
Johan Fälth, COO and Sales & Marketing Director Balco AB

Ersättning till ledningen

Nedan riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes på årsstämman den 6 maj 2025:
Med ledande befattningshavare avses vd och koncernledningen, som består av fem personer. Syftet med riktlinjerna är att se till att Balco Group kan attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare.
Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalkompensation. Ersättning till ledande befattningshavare kan utgöras av fast och rörlig lön samt pensionsersättning och övriga förmåner. Till detta hör även villkor vid uppsägning och avgångsvederlag. För att säkerställa att den sammanlagda ersättningen är marknadsmässig och konkurrenskraftig ska denna ses över årligen. Hänsyn ska då tas till befattning, bolagets storlek, lön och personens erfarenhet. Därutöver kan bolagsstämman, oberoende av dessa riktlinjer, bland annat besluta om aktiebaserade ersättningar.

Fast lön

Befattningshavarnas fasta årslön ska vara konkurrenskraftig och baseras på den individuella befattningshavarens kompetens, ansvar och prestation. Den fasta lönen ska utgöra grunden för den totala ersättningen.

Rörlig kontantersättning

Befattningshavarna ska utöver den fasta årslönen kunna erhålla rörlig kontantersättning. Sådan rörlig ersättning ska baseras på förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella och icke-finansiella. Den rörliga lönen kan vara kopplad direkt eller indirekt till uppnående av de finansiella mål som bolagets styrelse fastställer, vilka avser bland annat koncernens rörelseresultat. De icke-finansiella kriterierna kan vara kopplade till hållbarhet. Den rörliga lönen utbetalas i normalfallet baserat på prestation under tolv månader (kalenderåret) och den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Den rörliga kontanta ersättningen är därmed kopplad till bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.
Kriterierna ska fastställas, följas upp och utvärderas årligen av styrelsen. För respektive ledande befattningshavare får den rörliga ersättningen inte överstiga 50 procent av den fasta årslönen.
Rörlig ersättning ska utgöra grund för pensionsavsättning enligt kollektivavtal eller individuell bestämmelse.

Övriga förmåner och pension

Koncernen erbjuder andra förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med lokal praxis. Sådana övriga förmåner kan exempelvis innefatta tjänstebil och företagshälsovård. Under en begränsad period kan i förekommande fall även tjänstebostad erbjudas. Övriga förmåner ska vara marknadsmässiga.
Ledande befattningshavare ska vara berättigade till pensionsersättningar baserat på vad som är brukligt i det land där de är anställda. Pensionsåtaganden ska vara premiebestämda och tryggas genom premieinbetalningar till försäkringsbolag, med undantag för om individen i fråga omfattas av förmånsbestämd pension i enlighet med tillämpliga kollektivavtalsbestämmelser. För respektive ledande befattningshavare får pensioner inte överstiga 30 procent av den fasta årslönen i den mån inte högre avsättning följer av tillämplig kollektivavtalad pensionsplan.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål ska tillgodoses.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Anställningsavtal ingångna mellan bolaget och ledande befattningshavare ska som huvudregel gälla tillsvidare. Om bolaget säger upp anställningen för en ledande befattningshavare får inte uppsägningstiden överstiga tolv månader. Avgångsvederlag ska enbart utgå vid uppsägning från bolagets sida och ska inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta årslönen under uppsägningstiden. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden inte överstiga sex månader och avgångsvederlag ska inte utgå.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats. Vid utvärderingen av riktlinjernas skälighet och begränsningar har följande utgjort ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag:

- uppgifter om de anställdas totala ersättning,
- ersättningskomponenter; samt
- ersättningsökning och ökningstakt över tid.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott i vars uppgifter det ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till förevarande riktlinjer, ersättningsprinciper och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjerna

för ersättning till de ledande befattningshavarna samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåerna i bolaget.
Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid bolagsstämma. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Tillfälligt frångående av riktlinjerna

Styrelsen ska ha rätt att tillfälligt frångå dessa riktlinjer 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 samt att möta förväntningar på ett hållbart och ansvarsfullt företagande, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.
För de fall som styrelsen gör sådant avsteg ska detta anges i styrelsens rapport om ersättningar där även skälen till avsteg ska anges och vilka delar av riktlinjerna som det har gjorts avsteg från. I ersättningsutskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om eventuellt avsteg från riktlinjerna.

INTERN KONTROLL

f Intern kontroll över finansiell rapportering

Målsättningen med den interna kontrollen är att bedöma vilka risker som är betydande i Balco Group och därmed bör hanteras genom löpande uppföljning och kontroll. Genom en riskanalys kan arbetet koncentreras till de områden som är viktigast för att minska den totala riskexponeringen i företaget.

Styrelsen är enligt aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ytterst ansvarig för att bolagets organisation är utformad på ett sätt så att den finansiella rapporteringen, förvaltningen och verksamheten följs upp och kontrolleras på ett betryggande sätt. Rapporten över den interna kontrollen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Beskrivningen har begränsats till att behandla intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning, punkt 7.4.

Balco Groups CFO ansvarar för att implementering och upprätthållande av formella rutiner avseende den interna kontrollen sker i enlighet med de beslut som fattas i styrelsen. Balco Groups finansavdelning, under ledning av CFO, leder koncernens arbete med intern kontroll avseende finansiell rapportering. Arbetet stäms av löpande och följs upp i styrelsen. För Balco Group är intern styrning och kontroll ett arbete som integreras kontinuerligt i företagets verksamhetsstyrning.

Den internkontrollstruktur som byggdes upp inför noteringen av Balco Group år 2017, utgår från ramverket i den etablerade modellen COSO, Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission. Modellens komponenter används för att utvärdera och arbeta med en organisations interna styrning och kontroll kopplat till mål, rapportering och efterlevnad av lagar och regler.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Det är viktigt att företagets beslutsvägar, befogenheter och ansvar är tydligt definierade och kommunicerade mellan olika nivåer i organisationen. För att skapa ett ramverk för hur arbetet ska ske har Balco Group implementerat ett antal styrande dokument i form av interna policyer och riktlinjer. Styrelsen i Balco Group har inrättat en arbetsprocess och en arbetsordning för sitt arbete och arbetet i styrelsens utskott. Styrelsen har därutöver ett antal grundläggande policyer och riktlinjer, såsom styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, finanspolicy, hållbarhetspolicy, insiderpolicy samt kommunikationspolicy. Styrande dokument för redovisning och finansiell rapportering är områden som är särskilt viktiga för att säkerställa en korrekt, fullständig rapportering och informationsgivning. Balco Group har en ekonomihandbok som syftar till att uppnå intern styrning och kontroll över den finansiella rapporteringen. Vid sidan av ekonomihandboken har Balco Group utarbetat ett rapportpaket för den löpande ekonomiska uppföljningen.

Riskbedömning

Finansiell riskhantering är en del i det löpande arbetet med finansiell rapportering. Balco Group eftersträvar att

kontinuerligt analysera de risker som kan leda till fel i den finansiella rapporteringen. En process för hur fel i den finansiella rapporteringen ska analyseras och följas upp på årlig basis har inrättats. Risker behandlas, bedöms och rapporteras i Balco Groups centrala koncernfunktioner.

Kontrollaktiviteter

Balco Group följer upp de risker som styrelsen bedömer vara väsentliga för den interna kontrollen. Koncernens CFO har ansvar för att säkerställa den övergripande kontrollen för den finansiella rapporteringen. Utöver den centrala kontrollen med tydliga beslutsprocesser och beslutsordningar för större investeringar, resultatanalys och redovisning finns en struktur genom riktlinjer och rollbeskrivningar med mandatbeskrivning för hur arbetet bedrivs och följs upp i organisationen. Riktlinjer och instruktioner syftar till att upptäcka och förebygga risker för fel i rapporteringen. Ingen internrevision har genomförts 2025. Koncernen har ingen internrevisionsfunktion utan internrevisionen sköts genom utökad controlling av koncernens controllers.

Information och kommunikation

Styrande dokument i form av policyer, riktlinjer och manualer, i det fall det avser den finansiella rapporteringen, kommuniceras framför allt i koncernens ekonomihandbok och via bolagets intranät. Informationen utökas och uppdateras vid behov. Kommunikation sker i huvudsak löpande i organisationen då arbetsgruppen inom ekonomifunktionen väsentligen är koncentrerad till en lokalisering. Vidare hålls löpande bokslutsmöten. Riktlinjer för hur kommunikationen med interna och externa parter ska gå till finns beskrivet i Balco Groups kommunikationspolicy. Syftet med policyn är att säkerställa att alla informations-skyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt. Information till externa intressenter sker löpande på Balco Groups finansiella webbplats. Den interna kommunikationen sker i stor utsträckning via bolagets intranät, i

personalmöten och via e-post. Internkommunikationen är viktig för att alla medarbetare ska känna en samhörighet, en delaktighet och för att alla ska sträva mot samma mål.

Uppföljning

Koncernens ekonomifunktioner arbetar efter gemensamma instruktioner och riktlinjer. Styrelsen och ledningen i Balco Group får på månadsbasis information om koncernens resultat, finansiella ställning och hur verksamheterna utvecklas. Utifrån internkontrollarbetet kan styrelsen välja ut specifika områden inom vilka en extra uppföljning kan behövas.

STYRELSE OCH LEDNING

Styrelse



Ingalill Berglund

Styrelseordförande sedan 2021, tidigare styrelseledamot sedan 2016
Ordförande i ersättnings- och revisionsutskottet.



Mikael Andersson

Styrelseledamot sedan 2019
Ledamot i revisionsutskottet.



Carl-Mikael Lindholm

Styrelseledamot sedan 2018
Ledamot i ersättningsutskottet.



Vibecke Hverven

Styrelseledamot sedan 2020
Ledamot i revisionsutskottet.



Thomas Widstrand

Styrelseledamot sedan 2021
Ledamot i ersättningsutskottet.

Född	1964	1955	1971	1963	1957
Utbildning	Högre ekonomisk specialkurs vid Frans Schartaus Handelsinstitut.	Civilingenjör kemiteknik, LTH.	Läkarexamen, Karolinska Institutet samt specialistexamen i allmän-medicin samt onkologi.	Civilingenjör, Norges Tekniska Högskola.	Master of Business Administration från Handelshögskolan i Göteborg.
Andra pågående uppdrag	Styrelseledamot i Axfast AB, Bonnier Fastigheter AB och Stenvalvet Fastighets AB. VD Lövsta Stuteri AB.	-	Styrelseordförande i Hamhus AB och i dess dotterbolag. Styrelseledamot i Herenco AB. Styrelseledamot och förvaltningsansvarig i Carl-Olof och Jenz Hamrins Stiftelse.	Styrelseordförande i OsloMet Storby-universitetet och Over Easy Solar AS. Styrelseledamot Cambi ASA, Brekke & Strand Akustikk AS, USBL, Prevent Systems AS, och JM Hansen AS.	Styrelseordförande för HAKI Safety AB och Opima Holding AB. Styrelseledamot i Troax Group AB, Arla Plast AB och Elcowire Group AB.
Tidigare uppdrag och arbetslivserfarenhet	Vd och CFO i Atrium Ljungberg AB. CFO i Skolfastigheter i Stockholm AB. Vd för Axfast AB. Styrelseledamot i Veidekke ASA, Scandic Hotels, Kungsleden och Danviks Hospital.	VD och koncernchef PMC Group, President BU Trelleborg Waterproofing (Trelleborg AB), Divisionschef Saint-Gobain Ecophon.	Läkare på Radiumhemmet på Karolinska Sjukhuset, Onkologen på Universitetssjukhuset i Linköping, Onkologen på Länssjukhuset Ryhov och verksamhetschef Bankeryds Vårdcentral.	Partner Considium Consulting Group AS. VD OBOS Prosjekt AS, VP DNV GL Energy Advisory, Adm.dir. Sweco Norge AS och Avd.chef Statkraft Gröner AS.	Lång karriär inom ESAB-koncernen, Cardo Pump AB, Borås Wäfveri AB samt tidigare VD och koncernchef för Troax Group AB.
Eget och närståendes innehav	10 000 aktier.	-	6 077 027 varav 50 000 aktier privat.	4 100 aktier.	10 000 aktier.
Legal person	Oberoende i förhållande till Balco Group och ledningen, respektive koncernens större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Balco Group och ledningen, respektive koncernens större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Balco Group och bolagsledningen men inte till större aktieägare i bolaget.	Oberoende i förhållande till Balco Group och ledningen, respektive Balco Groups större aktieägare.	Oberoende i förhållande till Balco Group och ledningen, respektive Balco Groups större aktieägare.

STYRELSE OCH LEDNING

Ledning



Camilla Ekdahl

Koncernchef och VD
Anställd sedan 2019.



Johan Fälth

COO samt Marknads- och försäljningsdirektör Balco AB
Anställd sedan 2010.



Viktor Arvidsson

CFO och IR-chef
Anställd sedan 2026.



Jesper Magnusson

Personaldirektör
Anställd sedan 2014.



Andreas Lindberg

Affärsutvecklingschef och IT-chef
Anställd sedan 2025.

Född	1967	1975	1980	1986	1975
Utbildning	Civilingenjörsexamen från Chalmers Tekniska Högskola.	Magisterexamen i företagsekonomi från Linnéuniversitetet.	Civilekonomexamen från Handels-högskolan i Stockholm.	Filosofie kandidatexamen med inriktning mot personal och arbetsliv, Linnéuniversitetet i Växjö.	Civilekonomexamen från Linköpings Universitet.
Andra pågående uppdrag	Styrelseledamot i Haglund Industri AB och Nibe AB.	-	-	-	-
Tidigare uppdrag och arbetslivs-erfarenhet	COO Pelly Group AB, Operation manager/VD Isaberg Rapid AB, Platschef Rapid Granulator AB, Logistikchef Thule Sweden AB.	HR-chef på Tenneco Automotive Sverige AB, Linnéuniversitetet och konsult på Adecco AB.	Finansdirektör Elitfönster, Finansdirektör DS Smith Sverige & Norge, VP Finans Swedish Match Lights Division, Finanschef Swedish Match Industries.	Kontorschef, konsultchef samt rekryteringschef på Adecco AB.	VD Wilo Nordic AB, Supply Chain-chef ProfilGruppen AB, VD CTC Norge AS, Supply Chain-direktör Sapa Profiler AB, Säljchef Sapa Thermal Management.
Eget och närståendes innehav	33 400 aktier.	16 040 aktier.	-	15 000 aktier.	-
Teckningsoptioner	40 000 optioner.	10 000 optioner.	-	10 000 optioner.	-

Ersättningsrapport

Bolagsstyrningen i Balco Group syftar till att skapa värde för aktieägarna genom aktiv riskkontroll och en sund företagskultur. Sedan börsnoteringen av Balco Group år 2017 har det löpande arbetet för en väl fungerande styrning, kontroll och uppföljning varit prioriterat.

Introduktion

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Balco Group, antagna av årsstämman 2025, tillämpades under år 2025. Rapporten innehåller även information om ersättning till verkstäl- lande direktören samt en sammanfattning av bolagets utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitaments- program. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebo- lagslagen och Kollegiet för svensk bolagsstyrnings Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram.

Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not 10 (Ersättningar till anställda m.m.) på sidorna 76–78. Information om ersättningsutskot- tets arbete under 2025 finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–41.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 10.

Utveckling under 2025

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergri- pande resultat i sin redogörelse på sidorna 5–6.

Bolagets ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

En förutsättning för en framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bola-

get kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Bolagets ersättningsriktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrens- kraftig totalersättning. Enligt ersättningsriktlinjerna ska ersättningen till ledande befattningshavare vara mark- nadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till finansiella eller icke-finansiella kriterier. De kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattnings- havarens långsiktiga utveckling.

Riktlinjerna finns i not 10 på sidorna 76–78. Bolaget har under 2025 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den be- slutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på:

<https://balcogroup.se/investerare/bolagsstyrning>.

Ingen ersättning har krävts tillbaka. Utöver den ersätt- ning som omfattas av ersättningsriktlinjerna har bolagets årsstämmor beslutat om långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram.

Aktiebaserad ersättning

Utestående aktierelaterade och aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Vid årsstämman som hölls den 14 maj 2024 beslutades om att införa ett treårigt incitamentsprogram som är riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyck- elmedarbetare, totalt 32 medarbetare. Incitamentspro- grammet omfattar totalt högst 230 000 teckningsoptioner, som högst berättigar till nyteckning av motsvarande antal aktier. Balco Groups totala kostnad för incitamentspro- grammet under programmets löptid förväntas uppgå till cirka 1,3 MSEK. Programmet innebär en maximal utspäd- ning motsvarande cirka 1,0 procent av bolagets totala antal aktier. De ledande befattningshavarna i Balco Group har förvärvat 75 000 teckningsoptioner uppgående till ett värde om totalt 310 500 SEK.

Syftet med incitamentsprogrammen är att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland bolagets nyckelanställda, underlätta rekrytering, behålla kompetenta och talang- fulla medarbetare, öka intressegemenskapen mellan nyckelmedarbetarnas och bolagets målsättning samt höja motivationen att uppnå eller överträffa bolagets finan- siella mål.

I syfte att uppmuntra till deltagande i programmet beslutades om att subventionera deltagarnas medverkan i programmet i form av ett bruttolönetillägg. Nivån på lönetillägget kommer maximalt att motsvara deltagares investerade bruttobelopp. Subventionen till deltagarna kommer att utbetalas i samband med utnyttjande av teckningsoptionerna och förutsätter att deltagaren vid den tidpunkten fortfarande kvarstår i sin anställning i bolaget eller annan motsvarande anställning inom Balco Group, samt innehar sina teckningsoptioner. Subventionen för vardera deltagare ska maximalt uppgå till ett belopp motsvarande erlagd premie för deltagarens vid tidpunkten för utbetalningstillfället innehavda teckningsoptioner.

Tillämpning av prestationskriterier

Prestationskriterierna för den verkställande direktörens rörliga ersättning har valts för att förverkliga bolagets strategi och för att uppmuntra agerande som ligger i bola- gets långsiktiga intresse. Vid valet av prestationskriterier har de strategiska målen samt kort- och långsiktiga af- färsprioriteringar för år 2025 beaktats. De icke-finansiella prestationskriterierna bidrar vidare till anpassning till hållbarhet samt bolagets värderingar.

Ersättning från andra bolag inom Balcokoncernen

Verkställande direktören har under föregående räken- skapsår inte erhållit ersättning från något annat bolag inom Balcokoncernen.

ERSÄTTNINGSRAPPORT

Balco Group AB – Totalersättning till verkställande direktören under 2025 (kSEK)*

		Fast ersättning		Rörlig ersättning					Andelen fast resp. rörlig ersättning****
Befattningshavarens namn (position)		Grundlön	Andra förmåner**	Ettårig	Flerårig***	Extraordinära poster	Pensionskostnad	Totalersättning	
Camilla Ekdahl, verkställande direktör	2025	3 121	224	224	80	0	979	4 628	93% / 7%
Camilla Ekdahl, verkställande direktör	2024	2 999	228	215	696	0	984	5 122	82% / 18%

* Med undantag för Flerårig rörlig ersättning redovisar tabellen ersättning som belöper på år 2025. Flerårig rörlig ersättning redovisas i den mån den blivit föremål för s.k. vesting under 2025 och i den meningen intjänats, i enlighet med vad som anges i kolumn 10 i Tabell 2 och kolumn 8 i Tabell 3 nedan (om tillämpligt). Detta gäller oavsett om utbetalning har, eller inte har, gjorts samma år.

** Bilförmån och bostadsförmån.

*** Stay-on gratifikation kopplad till optionsprogram som förföll 2024.

**** Pensionskostnader (rörlig ersättning, kolumn 7), som i sin helhet avser Grundlön och är premiebestämd, har till fullo redovisats som fast ersättning.

Balco Group AB – Verkställande direktörens prestation under det rapporterade räkenskapsåret: rörlig kontanterersättning*

Befattningshavarens namn (position)	Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	Relativ viktning av prestationskriterier	a) Uppmätt prestation och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall
Camilla Ekdahl, verkställande direktör	Om EPS överstiger 0,9 kr och linjärt upp till 2,8 kr, så utgår maximalt 30% av årslön.	60%	a) -0,19 SEK b) 0 kSEK
	Om organisk orderingång överstiger 1 500 MSEK och linjärt upp till 1 900 MSEK, så utgår maximalt 15% av årslön.	30%	a) 1 537 MSEK b) 43,6 kSEK
	Om koncernens CO2-utsläpp enligt Scope 1 och Scope 2 minskar med minst 35% jämfört med 2019 och mängden återvinningsbart avfall överstiger 70% så utgår maximalt 2,5% av årslön.	2,5%	a) -50,4% b) 0 kSEK
	Om olycksfallsfrekvensen för 2025 minskar jämfört med treårssnittet för 2022-2024 (vilket var 8,2).	5%	a) 7,94 b) 77,8 kSEK
	Om ESG-riskratingen enligt Sustainalytics är lägre än 20, dvs. klassat som lågriskbolag.	2,5%	a) 16,6 b) 38,9 kSEK

* Avser de parametrar som gällde 2024 och som utbetalades 2025.

ERSÄTTNINGSRAPPORT

Balco Group AB – Aktieoptionsprogram (verkställande direktören)

Huvudsakliga villkor för aktieoptionsprogrammen								Information för det rapporterade räkenskapsåret*					
Befattningshavarens namn	Programmets namn	Prestationsperiod	Datum för tilldelning	Datum för intjänande	Utgång av inläsningsperiod	Period för utnyttjande	Lösenpris (SEK)	Ingående balans	Under året	Utgående balans			
								Aktieoptioner vid årets början	Tilldelade aktieoptioner	Intjänade aktieoptioner	Aktieoptioner föremål för prestationsvillkor	Tilldelade aktieoptioner som ej intjänats	Aktieoptioner föremål för inläsningsperiod
Camilla Ekdahl, verkställande direktör	2022/2025	sep 2022-sep 2025	2022-09-01	2022-09-01	2025-09-30	20250901-20250930	79,40	25 000*					
	2024/2027	sep 2024-sep 2027	2024-09-25	2024-09-01	2027-09-24	20270826-20270924	47,80	40 000**	-25 000				
Totalt								65 000	-25 000		0	0	0

* I Aktieoptionsprogram 2022/2025 tilldelades den verkställande direktören 10 000 optioner under år 2022 och ytterligare 15 000 optioner under år 2023.

** I Aktieoptionsprogram 2024/2027 tilldelades den verkställande direktören 40 000 optioner under år 2024.

* Det sammanlagda marknadsvärdet för de underliggande aktierna vid tidpunkten för tilldelning är 1 357 kSEK. Det sammanlagda lösenpriset är 1 985 kSEK. Betald optionspremie är 80 kSEK.

** Det sammanlagda marknadsvärdet för de underliggande aktierna vid tidpunkten för tilldelning är 1 593 kSEK. Det sammanlagda lösenpriset är 1 912 kSEK. Betald optionspremie är 166 kSEK.

Balco Group AB – Förändringar i ersättning och koncernens resultat under de senaste fem rapporterade räkenskapsåren

Årlig förändring (tkr)	2021 vs 2020		2022 vs 2021		2023 vs 2022		2024 vs 2023		2025 vs 2024		Utfall 2025
Total ersättning till verkställande direktören	-530	-11,0%	326	7,6%	-595	-13,0%	1 123	28,1%	-494	-10,7%	4 628
Koncernens rörelseresultat	2 612	2,3%	-15 496	-13,1%	-32 120	-31,3%	-35 553	-50,5%	-53 526	-153,7%	-18 705
Genomsnittlig ersättning baserat på antalet heltidsekvivalenter anställda * i koncernen	-2 112	-18,6%	-623	-6,7%	-407	-4,7%	-175	-2,1%	66	13,3%	-

* Exklusive medlemmar i koncernledningen.

Hållbarhets- rapport

f Hållbarhetsstrategi.....	49
f Hållbarhetsmål	50
f Väsentlighetsanalys.....	51
f Balco Groups värdekedja	52
f Miljömässigt ansvarstagande.....	53
f EU:s taxonomi	55
f Socialt ansvarstagande	59
f Hållbart företagande.....	61

HÅLLBARHETSSTRATEGI

f Hållbarhetsstrategi med koppling till verksamheten

Balco Groups hållbarhetsarbete och hållbarhetsstrategi är nära sammanlänkade med koncernens affärsmodell – att med kunden i centrum skapa innovativa, hållbara och attraktiva balkong- och fasadlösningar som bidrar till ökad livskvalitet och energibesparingar. En kombination av innovation, långsiktigt värdeskapande och ansvarstagande är centrala delar i hållbarhetsstrategin.

Ett bra exempel på hur Balco Groups hållbarhetsstrategi fungerar i praktiken är Balcometoden.

Balcometoden är utvecklad av Balco AB och innebär att gamla balkonger plockas ner helt eller delvis – och ersätts med en ny betongplatta och patenterade inglasningssystem från Balco. De öppningsbara glasluckorna skyddar betongplattan och befintliga fönster, dörrar och väggar. Hela arbetet utförs från utsidan av fastigheten och den nya inglasade balkongen får en beräknad livslängd på över 90 år. Samtidigt bidrar inglasningen till att minska energiförbrukningen med uppemot 30 procent, höjer fastighetsvärdet och skapar en tryggare och mer trivsamt boendemiljö.

Exemplet med Balcometoden visar hur Balco Groups hållbarhetsstrategi utgör en integrerad del av koncernens övergripande strategi och genomsyrar hela värdekedjan – från produktutveckling till produktion och installation.

Sett till respektive strategiska pelare (se sida 11) integreras hållbarhetsarbetet på följande sätt:

- **En långsiktig affärsmodell:** Balco Groups kunderbjudande innefattar energibesparingar som en viktig komponent.
- **Innovation för en hållbar utveckling:** All produktutveckling inom koncernen ska främja den gröna omställningen i samhällsutvecklingen.

● **Selektiva och värdeskapande förvärv:** Balco Group är en engagerad ägare som främjar god bolagsstyrning och goda arbetsvillkor för samtliga medarbetare. Koncernen säkerställer att koncernbolagen bedriver ett eget hållbarhetsarbete inom miljö, socialt ansvarstagande och styrning, i linje med gemensamma policyer.

● **Entreprenörskap och decentralisering:** Dotterbolagen bedriver själva sin verksamhet och utvecklar sitt varumärke men kan nyttja koncernens expertis och resurser inom IT, HR, inköp och hållbarhet för att nå gemensamma mål.

Balco Group är verksamt i åtta länder i norra Europa med tillverkning i Sverige, Finland och Polen. Den decentraliserade strukturen, där dotterbolagen kombinerar lokal marknadskännet med koncernens gemensamma resurser utgör grunden för värdeskapande och hållbarhetsarbetet.

Koncernen har länge haft ett tydligt fokus på hållbar utveckling, med en strategi som är i linje med FN:s Agenda 2030 och de globala målen. Sedan 2019 är koncernen ansluten till FN:s Global Compact, vilket säkerställer att verksamheten bedrivs i enlighet med internationella principer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöansvar och affärsetik. Balco Group är också medlem i Sweden Green Building Council, en organisation som arbetar med och för miljöanpassade lösningar inom bygg- och fastighetssektorn.

År 2023 tog koncernen ytterligare steg i sitt klimategagemang genom att ansluta sig till Science Based Targets initiative (SBTi). Processen att sätta upp nya vetenskapsbaserade klimatmål pågår med en förväntad presentation under 2026.

Under 2025 har Balco Group fortsatt att utveckla sitt hållbarhetsarbete med fokus på att förbättra processer, datakvalitet och genomförandekraft. Arbetet har bland annat omfattat en successiv övergång till en fullt elektrifierad fordonsflotta i linje med koncernens bilpolicy samt ett ökat fokus på systematisering och konsolidering av hållbarhetsdata. Under året har ett omfattande arbete lagts på att förfinas datainsamling och uppföljning i koncernens rapporteringsstruktur, inklusive framtagning av data för scope 3-utsläpp, i syfte att skapa ett mer tillförlitligt underlag för framtida analys och målstyrning.

Balcos Uppförandekod och Hållbarhetspolicy utgör fortsatt de etiska och strategiska grunderna för beslut, investeringar och relationer med intressenter. I takt med att koncernen kombinerar stegvisa operativa förbättringar med långsiktig strategisk riktning stärker Balco successivt förmågan att leverera klimatnytta, cirkularitet och socialt ansvar inom kärnverksamheterna.



➤ HÅLLBARHETSINITIATIV UNDER 2025

- Genomgång av mätmetoder, hantering och rapportering av avfallshantering. Arbetet inkluderar också förbättringsarbete för processer och rutiner i syfte att öka andelen återvinningsbart avfall.
- Fortsatt utveckling av koncernens insamling av hållbarhetsdata, med fokus på Scope 3. Mätningarna inleddes i januari 2026.
- Förebyggande arbete för att motverka arbetsplatsolyckor. Arbetet har pågått under hela året och inriktat sig på arbetsmetoder, utrustning och rutiner.

HÅLLBARHETSMÅL

f

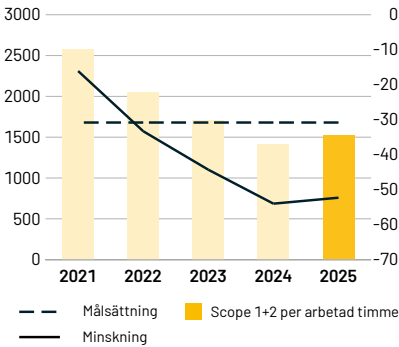
Koncernens hållbarhetsmål

Balco Groups hållbarhetsmål är baserade på mål nummer 5, 8, 9 och 12 i FN:s Agenda 2030.



Minskad miljöpåverkan

Balco Group ska minska sin miljö-påverkan inom Scope 1 och Scope 2 fram till 2025.

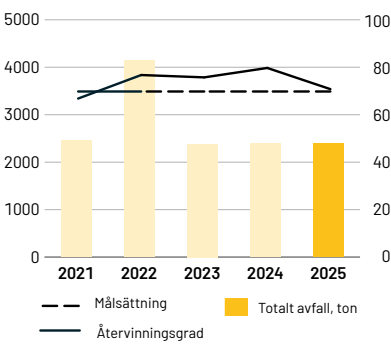


Specifika delmål

Minska miljöpåverkan avseende både Scope 1 och Scope 2 med 35 procent per arbetad timme till 2025, i förhållande till 2019.

Avfallshantering

Balco Group ska minska onödigt spill av insatsvaror samt använda material som kan återvinnas.

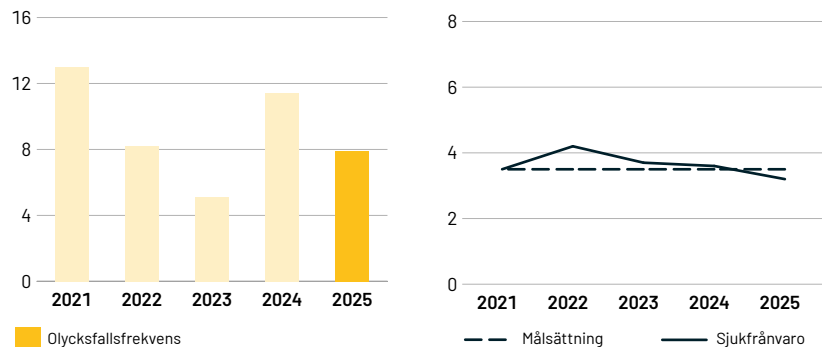


Specifika delmål

70 procent av allt avfall under året ska vara återvinningsbart.

Trygg arbetsplats

Balco Group ska vara en trygg arbetsplats där de anställdas hälsa och välbefin-nande prioriteras.



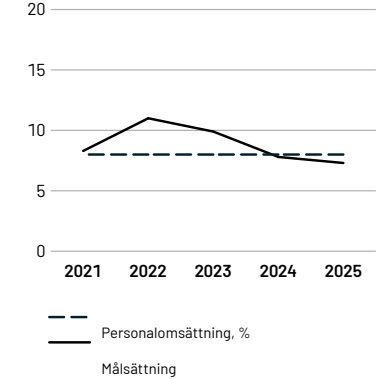
Specifika delmål

Olycksfallsfrekvens ska vara noll.

Total sjukfrånvaro ska uppgå till max 3,5 procent.

Personalomsättning

Balco Group ska vara en trygg arbets-givare, bibehålla kompetens inom organisationen och rekrytera smart.

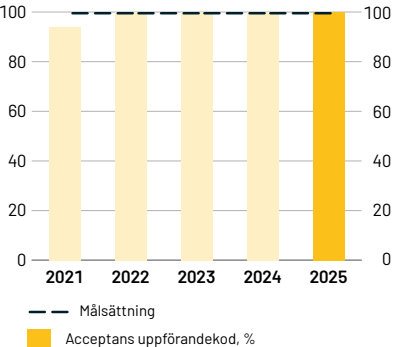


Specifika delmål

Personalomsättning ska uppgå till max 8 procent.

Uppförandekod

Balco Groups uppförandekod ska efterföljas av samtliga inom organi-sationen och av våra leverantörer.



Specifika delmål

Antalet bekräftade överträdelser mot uppförandekoden måste vara noll.

Leverantörernas Uppförandekod måste vara accepterad av 100 pro-cent av utvalda leverantörer.

VÄSENTLIGHETSANALYS

f Väsentlighetsanalys och efterlevnad av regelverk

Under 2025 har Balco Group fortsatt arbeta utifrån den struktur som etablerades i samband med förberedelserna för CSRD och rapportering enligt ESRS. Koncernen omfattas inte längre av rapporteringskravet men det pågående arbetet har bidragit till en stärkt intern styrning samt en bredare kartläggning av hållbarhetsrelaterad inverkan och finansiella risker och möjligheter, vilket lägger grunden till hållbarhetsrapporteringen.

Den dubbla väsentlighetsbedömningen ger en överblick över områden där koncernen har väsentlig inverkan samt områden där Balco Group identifierat att det finns finansiella risker och möjligheter kopplade till hållbarhet. Som en del av denna process har insamlingen av scope 3-data påbörjats för att ge en mer heltäckande bild av utsläpp relaterade till värdekedjan.

Koncernens inverkan, risker och möjligheter bedöms vara koncentrerade till den egna verksamheten. Balco Group har relativt få aktiviteter uppströms och nedströms i värdekedjan eftersom de större koncernbolagen till stor del såväl producerar som levererar och installerar sina produkter själva. Därtill har koncernens inverkansområden, risker och möjligheter inom hållbarhet ofta en lång tidshorisont som grundar sig i ett omfattande internt ansvarstagande som koncernen har bedrivit under flera år i syfte att eliminera

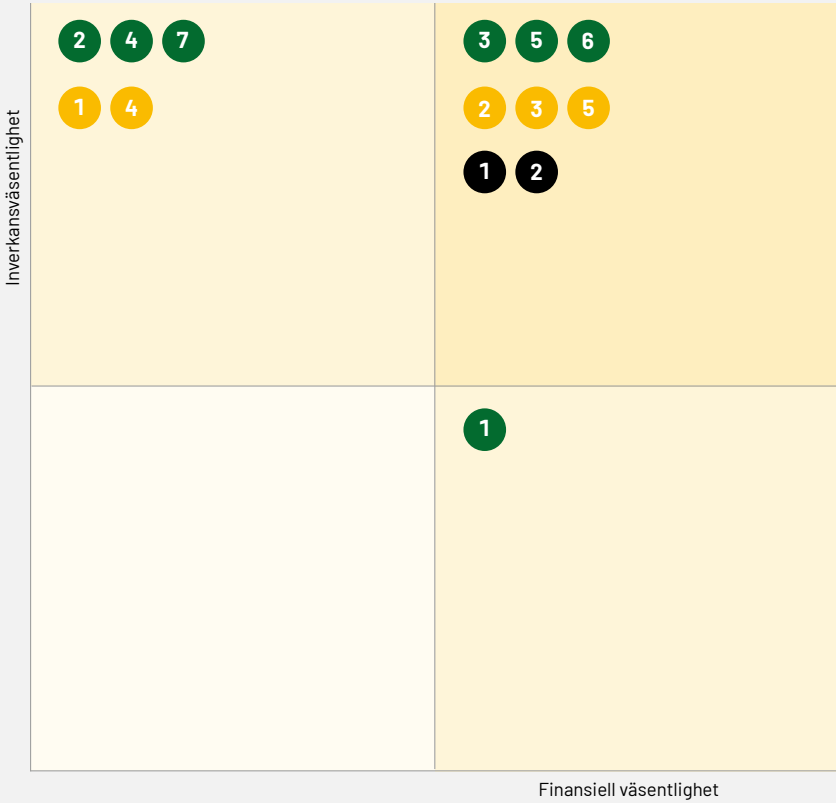
inverkansområden och risker där effektiva lösningar har funnits lättillgängliga.

Den dubbla väsentlighetsbedömningen ingår fortsatt i koncernens rapporteringsrutiner och kommer även framöver att fungera som ett stöd i arbetet med att identifiera och följa upp relevanta hållbarhetsfrågor. Balco Group fortsätter att anpassa processer och datainsamling i takt med ökade krav från omvärlden på transparens, långsiktighet och ansvarstagande. Koncernen ser årligen över rutiner för hållbarhetsrapportering och kommer fortsatt att utveckla rapporteringen.

På EU-nivå finns en förhoppning att hållbarhetsrapportering i Sverige och Europa i framtiden ska bli mer tydlig och transparent och lyfta fram både positiv och negativ inverkan. Balco Group kommer under 2026 att fortsätta arbetet för att möta framtida regulatoriska krav som ställs på koncernens hållbarhetsrapportering.

> DUBBEL VÄSENTLIGHETSANALYS

Förklaring: Trots att koncernen inte omfattas av kraven i CSRD har Balco Group utgått från underkategorierna inom rapporteringsstandarden ESRS tio övergripande områden för miljö, socialt ansvarstagande och styrning. För områden som bedöms vara dubbelt väsentliga har Balco Group identifierat både inverkan och risker eller möjligheter. Inom de områden som enbart är väsentliga ur ett inverkansperspektiv har koncernen identifierat en positiv eller negativ inverkan, och inom de kategorier som är väsentliga ur ett finansiellt perspektiv har Balco Group identifierat en risk eller möjlighet kopplad till hållbarhet.



Klimatförändringar

- 1 Anpassning till klimatförändringar
- 2 Begränsning av klimatförändringar
- 3 Energi

Föroreningar

- 4 Förorening av luft
- 5 Ämnen som inger betänkligheter

Resursanvändning och cirkulär ekonomi

- 6 Resursinflöden, inklusive resursanvändning
- 7 Avfall

Den egna arbetskraften

- 1 Arbetsvillkor
- 2 Likabehandling och lika möjligheter för alla

Arbetstagare i värdekedjan

- 3 Arbetsvillkor
- 4 Likabehandling och lika möjligheter för alla
- 5 Andra arbetsrelaterade rättigheter

Ansvarsfullt företagande

- 1 Företagskultur
- 2 Korruption och mutor

VÄRDEKEDJA



f Balco Groups värdekedja

Balco Groups värdekedja präglas av ett helhetsperspektiv som omfattar produkternas hela livscyklar, från idéutveckling och design till produktion, installation och efterföljande service.

Uppströms ingår inköp av material som aluminium och glas, där aluminiumet är 100 procent fossilfritt och fullt återvinningsbart. Råvaror importeras uteslutande från Europa och produkterna designas och produceras i Sverige, Finland och Polen.

I den egna verksamheten producerar Balco Group balkonger och tilläggsprodukter. Koncernen genomför även fasadrenoveringsprojekt och andra tjänster kopplade till byggbranschen.

Varje produkt designas med resurseffektivitet i åtanke. Produkterna har lång livslängd och kan dessutom demonteras ned i små beståndsdelar vilket innebär att de i många fall kan återanvändas i princip i sin helhet.

Nedströms uppstår värden genom produkternas energieffektiva egenskaper. Inglasningar kan minska energiförbrukningen i fastigheter med upp till 30 procent beroende på geografiskt läge och den initiala klimatskulden återbetalas i genomsnitt efter cirka 25 år. I rollen som totalentreprenör har Balco Group dessutom möjlighet att ytterligare stärka byggnaders prestanda genom aktiva åtgärder såsom tilläggsisolering, fönsterbyte, installation av solceller och värmepumpar, vilket bidrar till höjd energiklass och ökad långsiktig hållbarhet.

MILJÖMÄSSIGT ANSVARSTAGANDE

f Miljömässig hållbarhet som strategisk affärsfaktor

Balco Group är en producerande koncern med en direkt påverkan på sin omgivning. Koncernen tar ett tydligt ansvar för att minska negativa effekter från både tillverkning och transporter samtidigt som produkterna utvecklas med ambitionen att bidra till kundernas energibesparingar. En central del av koncernens strategi är därför att erbjuda klimatsmarta lösningar som genererar mätbara energivinster för kunderna och samtidigt tillverkas med så låg klimatpåverkan som möjligt.

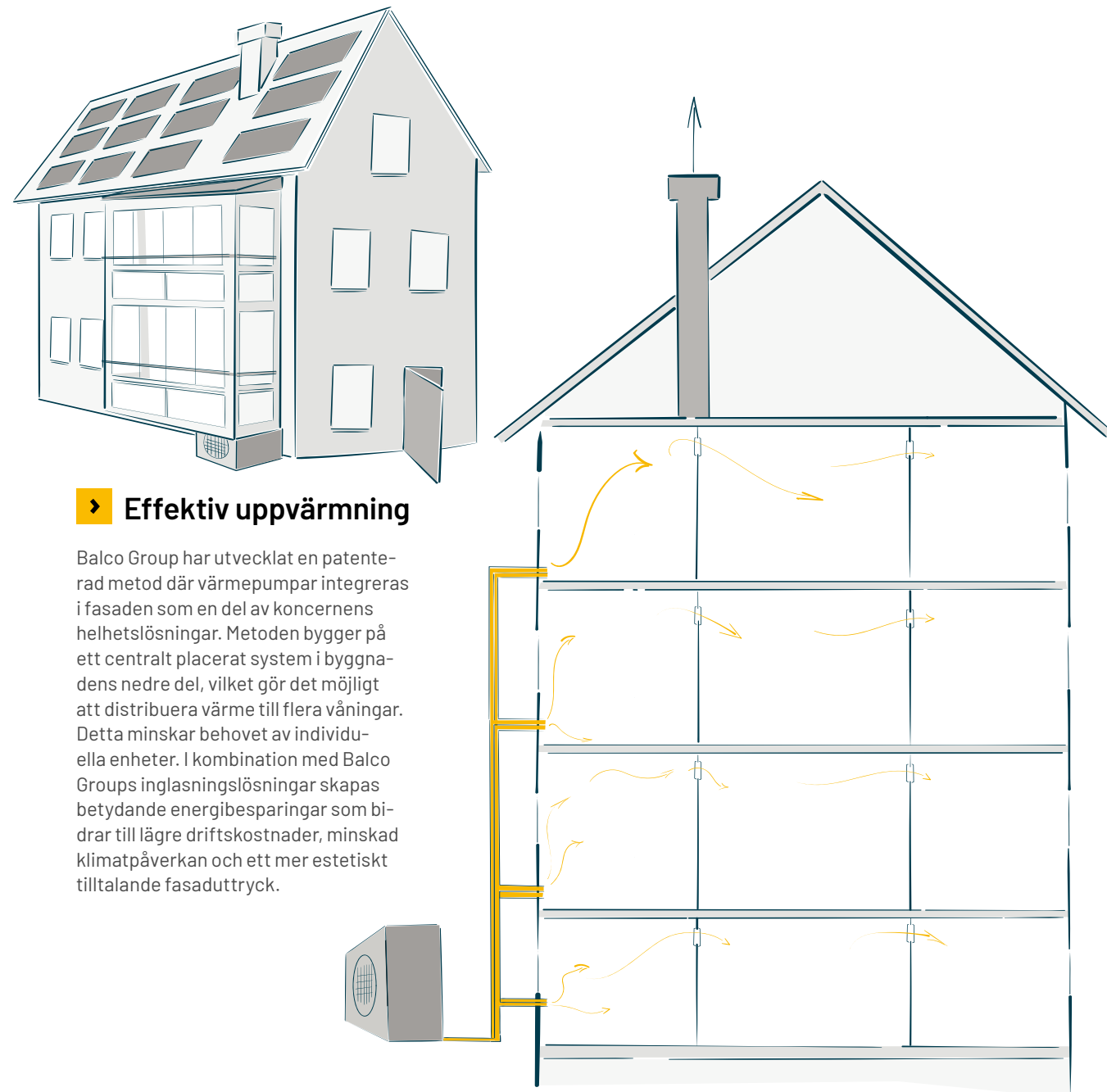
För att hållbarhetsstrategin ska få fullt genomslag krävs ett konsekvent arbete inom produktutveckling, processoptimering och styrning av interna rutiner. Balco Group arbetar kontinuerligt med att säkerställa att val av material samt användning av energi och vatten präglas av resurseffektivitet. Målsättningen är att minimera koncernens egna negativa inverkan från produktionen, med ambitionen att samtidigt minska klimatpåverkan i hela värdekedjan genom till exempel energieffektivisering i befintligt byggnadsbestånd.

Sedan medlemskapet i FN Global Compact 2019 har koncernen fortsatt att arbeta i linje med dess principer och Agenda 2030, med särskilt fokus på de globala målen 9 – Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, samt mål 12 – Hållbar konsumtion och produktion.

Som producent av balkonglösningar har koncernen ett direkt ansvar för den miljöpåverkan som uppstår vid materialanvändning, produktion, transporter och installation, men även ett indirekt ansvar kopplat till kundernas användning av produkterna över tid. Balco Group strävar därför efter att kombinera energieffektiva lösningar med ett växande livscykelperspektiv där resursoptimering och cirkularitet får en allt större betydelse från utvecklingsfasen till installation.

En växande produktkategori inom koncernen är service och eftermarknad. Utvecklingen markerar ett strategiskt steg mot ett mer cirkulärt erbjudande som säkerställer livslängden på installerade balkonglösningar och att produkterna fortsätter leverera energibesparingar över tid. Serviceerbjudandet omfattar bland annat ett mer proaktivt arbete, där Balco avser att vara närvarande innan exempelvis femårsbesiktningar för att säkerställa funktionalitet och identifiera behov av grundläggande underhåll. Att tidigt erbjuda service och förebygga slitage skapar möjligheter att minska resursförbrukning, undvika omfattande utbyten samt stärka återbrukspotentialen på sikt.

Parallellt har koncernen intensifierat arbetet med att kartlägga miljöpåverkan i värdekedjan, bland annat genom insamling av scope 3-data. Detta är ett viktigt steg i arbetet efter Balco Groups anslutning till Science Based Targets initiative (SBTi) 2023, där koncernen nu tar fram mer heltäckande underlag för att kunna formulera klimatomål i linje med vetenskapen. Scope 3-arbetet ger möjlighet att analysera utsläpp kopplade till exempelvis råmaterial, leverantörsledet, transporter och kundanvändning, vilket är centralt för att kunna prioritera insatser i hela produktlivscykeln.



› Effektiv uppvärmning

Balco Group har utvecklat en patenterad metod där värmepumpar integreras i fasaden som en del av koncernens helhetslösningar. Metoden bygger på ett centralt placerat system i byggnadens nedre del, vilket gör det möjligt att distribuera värme till flera våningar. Detta minskar behovet av individuella enheter. I kombination med Balco Groups inglasningslösningar skapas betydande energibesparingar som bidrar till lägre driftskostnader, minskad klimatpåverkan och ett mer estetiskt tilltalande fasaduttryck.

MILJÖMÄSSIGT ANSVARSTAGANDE

Minskad miljöpåverkan

Målsättning	Mätintervall	Mätmetod	2025	2024	2023	
Minska miljöpåverkan avseende Scope 1 och Scope 2 med 35 % per arbetad timme till 2025*	Kvartalsvis	Scope 1	Totala utsläpp, ton CO2e	901	1011	924
			Gram CO2e/arbetad timme	1021	957	1200
			Skillnad jämfört med 2019	-32%	-36%	-20%
	Scope 2	Scope 2	Totala utsläpp, ton CO2e	443	486	392
			Gram CO2e/arbetad timme	502	460	509
			Skillnad jämfört med 2019	-68%	-71%	-68%

* I förhållande till 2019

Sedan 2022 har Balco Group haft som målsättning att minska miljöpåverkan med 35 procent per arbetad timme till 2025 med 2019 som basår. Det tidigare målet var att minska koncernens miljöpåverkan med 20 procent till 2025 jämfört med 2019. Sett till utfallet för 2025 sammantaget har koncernens miljöpåverkan enligt både Scope 1 och Scope 2 minskat med 52,3 procent per arbetad timme sedan 2019, vilket innebär att Balco Groups mål är uppfyllt. Under 2026 kommer koncernen att ta fram nya mål som även inkluderar Scope 3.

Avfallshantering

Målsättning	Mätintervall	Nyckeltal	2025	2024	2023
70 % av allt avfall under året ska vara återvinningsbart	Kvartalsvis	Avfall, ton	2 387	2 395	2 382
		Farligt avfall, ton	76	53	77
		Återvinningsbart*	71%	80%	76%

* Andelen avfall som kan återvinnas/total mängd avfall under de senaste 12 månaderna

Under 2025 förändrade Balco Group mätmetoden och införde samtidigt högre krav på dotterbolagen för rapportering kring avfallshantering vilket har lett till mer omfattande rapportering men även en försämring av resultatmåttet för andelen återvinningsbart avfall, som dock ändå ligger över målet på 70 procent. Under 2026 finns ett ökat fokus på återvinning av material ute på byggarbetsplatserna med särskilt fokus på fasadrenoveringsprojekt, där andelen förbrukningsmaterial och mängden avfall generellt sett är högre.

Energiförbrukning

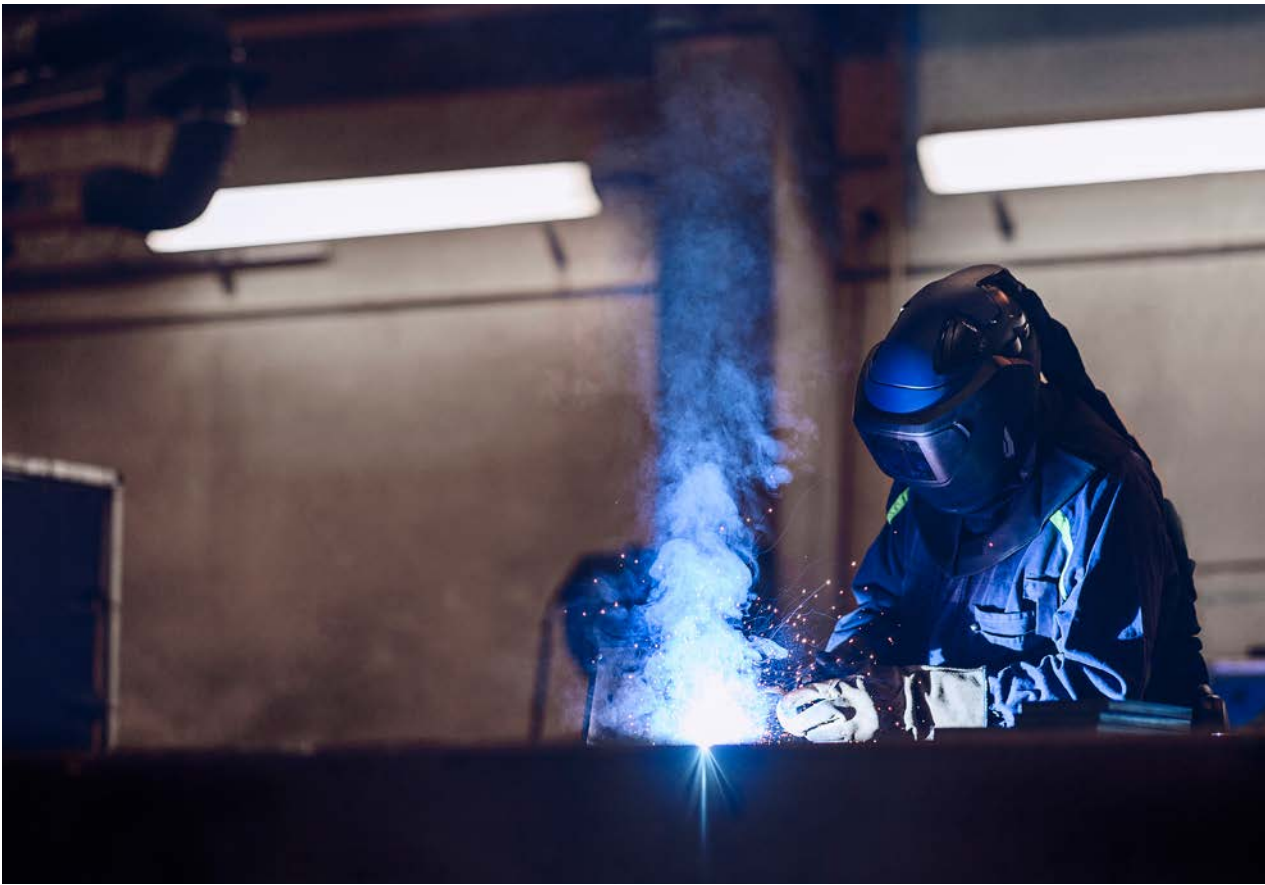
	2025	2024	2023
Elektricitet, MWh	3 115	3 485	2 662
Uppvärmning, MWh	1 802	1 959	1 612

Energikonsumtionen under 2025 var i linje med året innan men minskade i absoluta tal till följd av färre arbetade timmar.

Återvinning

	2025	2024	2023
Återvunnet material, ton	1 693	1 919	1 809
Energiåtervunnet material, ton	529	380	405
Ej återvunnet material, ton	165	96	168

Förändringarna i återvinning beror, likt för avfallshantering, på högre rapporteringskrav för dotterbolagen.



Vattenförbrukning

	2025	2024	2023
Total vattenförbrukning, kubikmeter	3 871	4 199*	3 665

Vattenförbrukningen är i linje med tidigare år. Minskningen är hänförlig till antalet arbetade timmar under året.

* Reviderad siffra för 2024. Var tidigare 3 699.

RISKER OCH RISKHANTERING

Risker kopplade till det strategiska hållbarhetsområdet ”Miljömässigt ansvarstagande” presenteras under avsnittet ”Risker och riskhantering” på sida 31.

TAXONOMI

f Koncernens arbete med EU:s taxonomi

EU:s taxonomiförordning EU 2020/852 är ett klassificeringssystem för hållbara ekonomiska aktiviteter i förhållande till EU:s sex miljömål:

- 1. Begränsning av klimatförändringar (CCM)
- 2. Anpassning till klimatförändringar (CCA)
- 3. Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser (WTR)
- 4. Omställning till en cirkulär ekonomi (CEY)
- 5. Förebyggande och begränsning av föroreningar (PPC)
- 6. Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem (BIO)

Enligt taxonomiförordningen ses en verksamhet som hållbar och taxonomiförenlig om den bidrar väsentligt till minst ett av miljömålen, utan att orsaka betydande skada för något av de övriga målen och samtidigt uppfyller vissa fastställda minimiskyddsåtgärder.

Balco Group har under flera år arbetat med EU:s taxonomi och gjort egna interna avvägningar där reglerna varit otydliga eller tolkningen varit osäker. Upplysningarna för 2022–2024 bygger på den då aktuella tolkningen av taxonomins krav. Under 2025 har förenklingar och uppdateringar från EU trätt i kraft, som innebär tydligare vägledning för vissa delar av taxonomin, såsom materialitetsgränser och förenklade rapporteringskrav. Balco Group kommer att fortsätta följa utvecklingen och uppdatera sina redovisningar i takt med ny regulatorisk vägledning för ökad marknadspraxis.

Verksamheter som omfattas

Balco Group har fastställt att de av koncernens ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin har potential att bidra till målet Begränsning av klimatförändringar (CCM). Dessa verksamheter är:

- **Renovering av befintliga byggnader (CCM 7.2)** då koncernen renoverar byggnader genom installation av öppna balkonger samt fasadrenovering utan tilläggsisolering.
- **Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning (CCM 7.3)** då koncernen installerar inglasade balkonger vid renovering av byggnader, som minskar effekten av köldbryggor och som tillför ett isolerande skal. Dessutom utför koncernen tilläggsisolering av byggnader i vissa projekt i samband med fasadrenoveringar.

Verksamheter som är taxonomiförenliga

För att en ekonomisk verksamhet ska anses vara taxonomiförenlig och därmed miljömässigt hållbar måste den bidra väsentligt till minst ett av EU:s sex miljömål och inte orsaka betydande skada för något av de övriga målen. Dessutom måste den utföras i överensstämmelse med vissa minimiskyddsåtgärder i fråga om sociala och styrningsrelaterade aspekter av hållbarhet.

Balco Group har identifierat ett antal verksamheter som uppfyller de tekniska granskningskriterierna för väsentligt bidrag till begränsningen av klimatförändringar. Dessa verksamheter består av installation av inglasade balkonger vid renovering av byggnader och fasadrenovering med tilläggsisolering (CCM 7.3). Verksamheter inom renovering av byggnader (CCM 7.2) med installation av öppna balkonger eller fasadrenovering utan tilläggsisolering uppfyller inte granskningskriterierna för begränsning av klimatförändringar då de inte uppfyller kraven på 30 procent energibesparing och är därmed inte taxonomiförenliga.

Att inte orsaka betydande skada (DNSH)

Potentiellt taxonomiförenliga verksamheter har bedömts utifrån DNSH (Do No Significant Harm)-kriterier.

Anpassning till klimatförändringar

Fysiska risker ses över regelbundet som en del av koncernens fastighetsförvaltning och försäkringsprogram. I Balco Groups bedömning av förenlighet med DNSH-kriteriet har lokala riskutvärderingar genomförts avseende relevanta klimatrisker.

Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser

När det gäller vattenkriteriet har Balco Group identifierat ett begränsat antal verksamheter med direkta utsläpp av industriellt avloppsvatten eller som berörs av vattenrisker, som har bedömts relevanta för kriteriet.

Omställning till en cirkulär ekonomi

Avseende omställningen till cirkulär ekonomi har de utförda bedömningarna identifierat flera exempel på införd praxis, där så är möjligt. Här ingår tillämpning av avfallshierarkin och mål för att minska avfall inom tillverkningsprocesser och produktutveckling såväl som på byggarbetsplatser där hänsyn tagits till produktlivslängd, återvinningsbarhet, materialval och andra strategier för att bidra till omställningen till en cirkulär ekonomi.

Förebyggande och begränsning av föroreningar

Kriterierna för förebyggande och begränsning av föroreningar hänvisar till EU:s kemikalielagstiftning, inklusive REACH-förordningen och tillhörande kandidatförteckning över särskilt farliga ämnen. Balco Group följer gällande EU-regler avseende kemikalieinnehåll i material och produkter och säkerställer att inga förbjudna eller begränsade substanser används i den egna verksamheten. Koncernen beaktar även risker kopplade till buller, damm och förorenande utsläpp genom att inkludera dessa aspekter i de projektvisa riskbedömningarna som genomförs inför varje bygg- och renoveringsarbete.

Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem

Avseende kriteriet för biologisk mångfald har Balco Group utvärderat påverkan från dess aktiviteter vid enskilda produktionsanläggningar avseende biologisk mångfald samt skyddade områden och arter. Balco Groups verksamheter bedöms inte ha en direkt väsentlig påverkan.

Minimiskyddsåtgärder

Kriterierna för minimiskyddsåtgärder har bedömts på koncernnivå. Balco Group säkerställer efterlevnad genom koncernövergripande policyer, riktlinjer och rutiner inom relevanta områden. Dessa omfattar mänskliga rättigheter och arbetsrätt, antikorruption och mutbekämpning, rättvis konkurrens samt ansvarsfull beskattning.

Koncernen har även bekräftat att ingen del av verksamheten är kopplad till produktion eller handel med kontroversiella vapen, såsom personminor, klusterammunition eller kemiska och biologiska vapen.

Efterlevnad av dessa områden stöds av interna uppföljningar och regelbundna kontroller inom ramen för koncernens arbete med regelefterlevnad och riskhantering. Balco Group bedömer därmed att kriterierna för minimiskyddsåtgärder är uppfyllda.

Kärnenergirelaterade och fossilgasrelaterade verksamheter

Balco Group utför inte, finansierar inte eller är exponerat mot forskning, utveckling, anläggningar eller liknande avseende kärnenergirelaterade verksamheter samt fossilgasrelaterade verksamheter.

TAXONOMI

Omsättning

Andel av omsättningen från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som är förenliga med taxonomikraven - upplysningar som omfattar år 2025.

	2025			Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)						Minimi-skydds-åtgärder	Andel förenliga med taxonomi-kraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2)omsätt-ning år 2024	Andel förenliga med taxonomi-kraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2)omsätt-ning år 2023	Kategori (möjliggörande verksamhet)	Kategori (omställnings-verksamhet)
	Kod/ Koder	Absolut omsättning	Andel av omsätt-ningen	Begränsning av klimat-förändringar	Anpassning till klimat-förändringar	Vatten och marina resurser	Cirkulär ekonomi	Föro-reningar	Biologisk mångfald och eko-system	Begränsning av klimat-förändringar	Anpassning till klimatför-ändringar	Vatten och marina resurser	Cirkulär ekonomi	Föro-reningar	Biologisk mångfald och eko-system					
		MSEK	%	%	%	%	%	%	%	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej					
Ekonomiska verksamheter																				
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																				
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																				
Renovering - inglasning och fasad med isolering	CCM 7.3	826,4	63,8%	63,8%						-	Ja	-	-	Ja	-	Ja	52,3%	60,5%	Möjliggörande	
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning (A.1)		826,4	63,8%	63,8%													52,3%	60,5%		
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																				
Renovering - öppna, fasad utan isolering och övrigt	CCM 7.2	159,2	12,3%																	
Omsättningen hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		159,2	12,3%														29,5%	29,1%		
Totalt (A.1+A.2)		985,6	76,1%														81,8%	89,6%		
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																				
Omsättningen hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		309,4	23,9%																	
Totalt (A+B)		1295,1	100%																	

Kvalitativ information om omsättning

Den rapporterade totala omsättningen innefattar intäkter som redovisats enligt förklaringen i not 3 (sida 73), och omfattar intäkter från Balco Groups entreprenaduppdrag. Taxonomiupplysningar avseende omsättning som omfattas av taxonomin inkluderar intäkter från installation av inglasade balkonger vid renovering av byggnader och fasadrenovering med tilläggsisolering ("7.3 Verksamheter"). Verksamheter som är omfattade av taxonomin men inte är taxonomiförenliga omfattar renovering av byggnader med installation av öppna balkonger eller fasadrenovering utan tilläggsisolering ("7.2 Verksamheter"). Detta då de inte uppfyller kraven på 30 procent energibesparing.

TAXONOMI

CapEx

Andel av kapitalutgifterna från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som är förenliga med taxonomikraven - upplysningar som omfattar år 2025.

	2025			Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)						Minimi-skydds-åtgärder	Andel förenliga med taxonomi-kraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) CapEx år 2024	Andel förenliga med taxonomi-kraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) CapEx år 2023	Kategori (möjliggörande verksamhet)	Kategori (omställnings-verksamhet)
	Kod/ Koder	Absolut CapEx	Andel av CapEx	Begränsning av klimat- förändringar	Anpassning till klimat- förändringar	Vatten och marina resurser	Cirkulär ekonomi	Föro- reningar	Biologisk mångfald och eko- system	Begränsning av klimat- förändringar	Anpassning till klimatför- ändringar	Vatten och marina resurser	Cirkulär ekonomi	Föro- reningar	Biologisk mångfald och eko- system					
		MSEK	%	%	%	%	%	%	%	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej					
Ekonomiska verksamheter																				
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																				
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																				
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	CCM 7.3	24,3	67,8%	67,8%						-	Ja	-	-	Ja	-	Ja	70,6%	73,5%	Omställning	
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas CapEx (A.1)		24,3	67,8%	67,8%													70,6%	73,5%		
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																				
Renovering av befintliga byggnader	CCM 7.2	6,7	18,6%																	
CapEx hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		6,7	18,6%													10,3%	9,7%			
Totalt (A.1+A.2)		30,9	86,4%													80,9%	83,2%			
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																				
CapEx hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		4,9	13,6%																	
Totalt (A+B)		35,8	100%																	

Kvalitativ information hänförlig till kapitalutgifter

Upplysningar om kapitalutgifter som omfattas av taxonomin avseende 7.3 Verksamheter innefattar kapitalutgifter för produktutveckling och investeringar i materiella anläggningstillgångar, samt nya leasingkontrakt. Gällande 7.2 Verksamheter inkluderar de omfattade kapitalutgifterna samma kategorier som för 7.3 Verksamheter. Rapporterade taxonomiförenliga investeringar för produktutveckling utgörs av produktutvecklingsprojekt som är direkt relaterade till taxonomiförenliga produkter. Avseende kapitalutgifter som är relaterade till materiella anläggningstillgångar, samt nya leasingkontrakt tillförs den del av investeringen som avser de taxonomiförenliga verksamheterna. En stor andel av kapitalutgifterna gynnar både taxonomiförenliga och icke taxonomiförenliga produkter när de tillverkas i samma anläggningar. För dessa typer av investeringar används en fördelningsnyckel som är baserad på fördelningen av volymer per anläggning mellan taxonomiförenliga och icke taxonomiförenliga produkter.

TAXONOMI

OpEx

Andel av driftsutgifterna från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som är förenliga med taxonomikraven - upplysningar som omfattar år 2025.

	2025			Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)						Minimi-skydds-åtgärder	Andel förenliga med taxonomi-kraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) OpEx år 2024	Andel förenliga med taxonomi-kraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) OpEx år 2023	Kategori (möjliggörande verksamhet)	Kategori (omställnings-verksamhet)
	Kod/ Koder	Absolut OpEx	Andel av OpEx	Begränsning av klimat- förändringar	Anpassning till klimat- förändringar	Vatten och marina resurser	Cirkulär ekonomi	Föro- reningar	Biologisk mångfald och eko- system	Begränsning av klimat- förändringar	Anpassning till klimatför- ändringar	Vatten och marina resurser	Cirkulär ekonomi	Föro- reningar	Biologisk mångfald och eko- system					
		MSEK	%	%	%	%	%	%	%	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej					
Ekonomiska verksamheter																				
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																				
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																				
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	CCM 7.3	3,3	69,5%	69,5%						-	Ja	-	-	Ja	-	Ja	70,9%	69,4%	Möjliggörande	
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas OpEx (A.1)		3,3	69,5%	69,5%													70,9%	69,4%		
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																				
Renovering av befintliga byggnader	CCM 7.2	0,9	18,1%																	
OpEx hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		0,9	18,1%													18,2%17,2%				
Totalt (A.1+A.2)		4,2	87,6%													89,1%86,6%				
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																				
OpEx hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		0,6	12,4%																	
Totalt (A+B)		4,8	100%																	

Kvalitativ information om driftsutgifter

Majoriteten av de rapporterade upplysningarna enligt taxonomin avseende driftsutgifter inkluderar kostnader för reparation och underhåll av materi-
ella anläggningstillgångar. För reparations- och underhållskostnader som
gynnar både taxonomiförenliga och icke taxonomiförenliga verksamheter
används en fördelningsnyckel som bygger på samma principer som för
kapitalutgifter. Andelen sådana förenliga driftsutgifter bygger på andelen
förenliga intäkter under året, vilket speglar de resurser som används av den
taxonomiförenliga produktionen i anläggningarna.

SOCIALT ANSVARSTAGANDE

f Ansvarstagande för en trygg och säker arbetsplats

Människorna inom Balco Group är koncernens viktigaste resurs. Värdeskapande sker genom medarbetarnas kompetens, engagemang och ansvarstagande. Därför är arbetsplatsförhållanden en central del av koncernens hållbarhetsarbete. En trygg, säker och stimulerande arbetsmiljö prioriteras högt, både för den fysiska och psykosociala arbetsmiljön, vilket är avgörande för medarbetarnas välbefinnande och för koncernens långsiktiga framgång.

Balco Groups sociala arbete är nära kopplat till FN:s Agenda 2030, med särskilt fokus på mål 8 – Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, samt delmål 8.8 som betonar vikten av att skydda de anställdas rättigheter och främja en säker och hälsosam arbetsplats. Koncernen har definierat tre långsiktiga mål för arbetsmiljön:

- Sjukfrånvaro under 3,5 procent av den planerade arbetstiden
- Personalomsättning på högst 8 procent
- Nollvision för olycksfall.

Dessa mål ska inte bara skydda medarbetarna, utan också säkerställa att Balco Group kan behålla och utveckla rätt kompetens, samtidigt som nya talanger attraheras till koncernen.

Produktion och montage på arbetsplatser innebär en naturlig hög risk för olyckor. Därför är det förebyggande säkerhetsarbetet prioriterat och omfattande. Balco arbetar systematiskt med utbildning, riskbedömningar, säkerhetsutrustning och certifieringar för specifika arbetsmoment. Incidenter dokumenteras och utvärderas noggrant för att identifiera orsaker och möjligheter till förbättring, vilket gör att koncernen kan agera proaktivt. Regelbundna skyddsronder på kontor, i produktionen och ute på projekt säkerställer att risker upptäcks och åtgärdas i tid. Digitala rapporteringssystem har implementerats för att stödja observationer och förebyggande åtgärder

mot arbetsplatsolyckor, vilket skapar en tydlig struktur för både ledning och medarbetare att följa upp och förbättra säkerheten kontinuerligt. Under 2025 var antalet arbetsplatsolyckor som ledde till sjukfrånvaro 7 stycken (12). Total sjukfrånvaro som andel av planerad tid var under 2025 3,2 procent (3,6).

Parallellt med den fysiska arbetsmiljön fokuserar Balco Group på den psykosociala arbetsmiljön. Medarbetarsamtal och andra forum ger möjlighet att diskutera arbetsbelastning, arbetsmiljö, utvecklingsmöjligheter och arbetsvillkor. Flexibilitet erbjuds där det är möjligt genom hybridlösningar, men koncernens strategi är att så mycket arbete som möjligt utförs på plats för att främja samarbete, kultur och engagemang. Under 2025 har Balco Group även erbjudit alla medarbetare förmånen med elcykel som en del i satsningen på hälsa, hållbart resande och trivsel på arbetsplatsen. Detta kompletterar tidigare satsningar, som gym och friskvårdsprogram vid huvudkontoret och produktionsanläggningen i Växjö.

Jämställdhet och mångfald är centrala värden i koncernens arbetsmiljöarbete. Anställda, konsulter, praktikanter och arbetssökande ska behandlas lika, oavsett kön, ålder, etnicitet, religionstillhörighet, funktionsvariation, sexuell läggning eller könsidentitet. Nolltolerans råder mot diskriminering och trakasserier och koncernen arbetar aktivt för att förebygga, motverka och åtgärda eventuella överträdelser. Koncernen har tydliga riktlinjer mot barn-

arbete, tvångsarbete och annan otillåten påverkan, samt ett förbud mot köp av sexuella tjänster. Medarbetarnas rätt att bilda och gå med i fackföreningar samt att förhandla kollektivt respekteras fullt ut. Eventuella avvikelser från Balco Groups uppförandekod kan rapporteras anonymt via en extern visselblåsarfunktion som hanteras av en oberoende advokatbyrå.

Dessa principer och riktlinjer är i linje med FN:s Global Compacts tio principer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. Genom medlemskapet i UN Global Compact åtar sig Balco Group att främja respekt för mänskliga rättigheter och anständiga arbetsvillkor, motverka alla former av tvångs- och barnarbete, säkerställa jämställdhet och mångfald samt arbeta aktivt mot korruption och mutor.

För att säkerställa en stabil och kompetent arbetsstyrka arbetar Balco Group aktivt med personalutveckling och kompetensfrågor. Ur ett arbetsgivarperspektiv är det viktigt för koncernen att behålla rätt kompetens och samtidigt vara ett attraktivt val bland arbetssökande. Kompetensutveckling och karriärmöjligheter för medarbetare är därmed viktiga beståndsdelar som skapar långsiktigt engagemang inom koncernen. Samtidigt anser Balco Group att en viss grad av personalomsättning är sunt på längre sikt, då det skapar dynamik och nya möjligheter för både medarbetare och organisationen. Personalomsättningen för 2025 uppgick till 7,3 procent (7,7).



➤ ARBETSMILJÖSATSNINGAR

Under 2025 genomförde Balco Group ett koncernomfattande arbete i syfte att minska tillbud och arbetsplatsolyckor. Arbetet omfattade bland annat en översyn av rutiner och processer, en översyn av utrustning och hjälpmedel samt viss utbildning i förebyggande syfte. Initiativen inleddes till följd av ökningen av arbetsplatsolyckor under föregående år. Arbetet fortsätter under 2026.

SOCIALT ANSVARSTAGANDE



Jämställt ledarskap

Målsättning	Mätintervall			2025	2024	2023
Andelen kvinnliga chefer ska minst vara lika med andelen kvinnliga anställda totalt.	Kvartalsvis	Könsfördelning totalt anställda	Män	91%	92%	89%
			Kvinnor	9%	8%	11%
		Könsfördelning mellan chefer	Män	82%	79%	79%
			Kvinnor	18%	21%	21%

Andelen kvinnliga chefer var 18 procent vid utgången av 2025, att jämföra med andelen kvinnor totalt inom koncernen som var 9 procent. Målet att andelen kvinnliga chefer ska minst vara lika med andelen kvinnliga anställda totalt är därmed uppnått för 2025.

Antal anställda

	2025	2024	2023
Totalt antal anställda	544	640	490
Antal män	497	590	436
Antal kvinnor	47	50	54

En minskning av antal anställda har skett under året till följd av omstrukturerings- och kostnadsreduceringsskäl.

Antal anställda per bolag

	2025	2024	2023
Balco Group AB	3	3	2
Balco AB (inklusive säljbolag och NMT)	244	252	288
TBO-Haglinds AB	26	52	62
Balco Altaner A/S	35	56	53
Stora Fasad Entreprenad AB (inklusive Arutex)	27	18	22
RK Teknik i Gusum AB (inklusive Montagepartner)	50	47	47
Söderåsens Mur- & Kakerl AB	27	21	18
Riikku Group Oy	107	170	-
Suomen Ohutlevyasennus Oy	25	21	-

Trygg, säker och hälsosam arbetsplats

Målsättning	Mätintervall	Mätmetod	2025	2024	2023
Total sjukfrånvaro ska uppgå till max 3,5 %	Kvartalsvis	Frånvarotid (som andel av planerad tid)	3,2%	3,6%	3,7%
Personalomsättning ska uppgå till max 8 %	Kvartalsvis	Antal avslutade anställningar (som andel av totalt antal anställda)	7,3%	7,8%	9,9%
Olycksfallsfrekvens ska vara noll	Kvartalsvis	Antal arbetsplatsolyckor (per 1 miljon arbetade timmar)	7,9	11,4	5,1

Koncernen har fortsatt den positiva trenden med minskad sjukfrånvaro och minskad personalomsättning även under 2025. Olycksfallsfrekvensen har dessutom minskat betydligt till följd av en satsning på förebyggande arbete och rutiner för att motverka dessa under året. Under 2025 var antalet arbetsplatsolyckor 7 totalt, vilket är en minskning med 5 från föregående år. Säkerhet är alltid en prioritet för Balco Group, och speciellt i den typ av verksamhet som koncernen har. Ytterligare initiativ för att fortsätta arbeta fokuserat med säkerhetsarbetet pågår.

HÅLLBART FÖRETAGANDE

f Affärsetik och strategi lägger grunden för hållbarhetsarbetet

Ett rättvist, lagenligt och ekonomiskt hållbart företagande är en grundläggande förutsättning för att Balco Group ska nå sina långsiktiga affärsmål. Koncernen strävar efter att integrera hållbarhetsarbetet i alla led av verksamheten och ser ansvarsfullt agerande som en förutsättning för att skapa förtroende hos kunder, medarbetare, leverantörer och andra intressenter.

Balco Group bedriver sin verksamhet i enlighet med gällande lagar, regler och förordningar i samtliga länder där koncernen är verksam. Samma krav ställs på alla samarbetspartners och leverantörer. Korrekt, etiskt och transparent agerande är centralt för att upprätthålla koncernens anseende på marknaden och säkerställa långsiktig konkurrenskraft.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för hållbart företagande och fattar beslut i strategiska frågor kopplade till hållbarhet. Det operativa ansvaret ligger hos verkstäl-lande direktören, som säkerställer att hållbarhetsarbetet integreras i affärsstrategin och följs upp inom respektive verksamhetsområde. Sedan 2022 har koncernens finans- chef även det direkta ansvaret för hållbarhetsstyrningen och bistår både styrelse och ledning med uppföljning, analys och beslutsunderlag.

Balco Groups hållbarhetsstyrning utgår från OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande

principer för företag och mänskliga rättigheter. Arbetet grundas också i FN:s Agenda 2030, där flera av de globala målen fungerar som vägledande ramverk för koncernens hållbarhetsmål.

Hållbarhetsarbetet inom Balco Group bedrivs på både koncern- och dotterbolagsnivå. Koncernledningen ansvarar för övergripande mål, policyer och uppföljning medan dotterbolagen ansvarar för att implementera åtgärder lokalt i verksamheterna, med stöd av gemensamma verk-tyg och riktlinjer.

För att ytterligare förbättra hållbarhetsarbetet är Balco Group medlem i flera forum, bland annat FN:s Global Compact och Sweden Green Building Council. Koncernen är dessutom certifierad som Nasdaq ESG Transparency Partner, vilket ytterligare bekräftar Balco Groups engage-mang för ökad öppenhet, ansvarstagande och transparens i hanteringen av miljömässiga, sociala och styrningsrelate-rade frågor.



Uppförandekod

Målsättning	Mätintervall	Mätmetod	2025	2024	2023
100 % av strategiska leverantörer ska ha accepterat Balco Groups Uppförandekod för leverantörer	Årsvis	Strategiska leverantörer som accepterat Balco Groups Uppförandekod för leverantörer	100%	100%	100%
Antal rapporterade och bekräftade över-trädelser mot Uppförandekoden ska vara 0	Årsvis	Rapporterade och bekräftade överträdelser mot Uppförande-koden	0	0	0

Då alla koncernens strategiska leverantörer har godkänt Uppförandekoden är målet för 2025 uppfyllt. Inget visseblåsarärende gällande över-trädelse av Uppförandekoden rapporterades under 2025.

HÅLLBART FÖRETAGANDE

f Hållbarhetsstyrning från kontor till produktion och byggplats

Balco Groups hållbarhetsstyrning utgår från ett tydligt ramverk av koncernövergripande policydokument som omfattar hela verksamheten. Policydokumenten definierar ansvar, riktlinjer och förväntningar på hur koncernen ska bedriva sin verksamhet på ett ansvarsfullt, transparent och hållbart sätt. Stor vikt läggs vid implementering, uppföljning och utbildning för att säkerställa att bestämmelserna efterlevs i samtliga bolag.

Balco Groups hållbarhetspolicy utgör grunden för hållbarhetsarbetet och beskriver verksamhetens mest väsentliga hållbarhetsfrågor, gemensamma värderingar och fördelning av ansvar. Policyn fungerar som ett vägledande ramverk vid strategiska beslut, riskbedömningar och uppföljning av koncernens hållbarhetsmål.

Uppförandekoden riktar sig till samtliga delar av organisationen, från styrelse och ledning till anställda, leverantörer och samarbetspartners. Den fastställer Balco Groups värdegrund, etiska principer och krav på ett lagenligt, rättvist och respektfullt agerande. Koden uppdateras årligen under ledning av koncernens personaldirektör, godkänns av koncernchefen och fastställs av styrelsen. Överträdelser hanteras enligt de rutiner som anges i koden, och nolltolerans råder mot alla former av avvikelser.

Balco Groups visselblåsarfunktion, som etablerades 2019, erbjuder medarbetare och samarbetspartners en trygg och anonym kanal för att rapportera misstänkta oegentligheter. Anmälningar tas emot via koncernens webbplats och hanteras av en extern advokatbyrå för att säkerställa full konfidentialitet. Under 2025 har inga överträdelser rapporterats.

För att säkerställa ett ansvarsfullt leverantörsled kräver Balco Group att alla leverantörer och underleverantörer skriftligen godkänner att följa koncernens uppförandekod. Under året uppgick andelen leverantörer som accepterat koden till 100 procent. I takt med att verksamheten växer och nya dotterbolag tillkommer har flera insatser genomförts för att stärka implementeringen av koden och öka medvetenheten om dess innehåll.

➤ AKTUELLA POLICYER

Balco Group styrs genom ett antal centrala policyer som årligen revideras och fastställs av styrelsen:

- Insiderpolicy
- Kommunikationspolicy
- Hållbarhetspolicy
- Finanspolicy
- IT-policy
- Informationssäkerhetspolicy
- Bolagsstyrningspolicy
- Uppförandekod

Samtliga medarbetare deltar årligen i en digital utbildning i hållbarhet och etik. Utbildningen ger en grundläggande förståelse för koncernens hållbarhetsstrategi, mål och värderingar samt förklarar hur dessa omsätts i det dagliga arbetet. Genom kontinuerlig kompetensutveckling uppmuntras ett proaktivt hållbarhetsengagemang, där nya initiativ kan växa fram naturligt i verksamheten.

Den koncernövergripande hållbarhetsgruppen har en viktig roll i att driva utvecklingen framåt och skapa samsyn mellan bolagen. Gruppen arbetar aktivt med erfarenhetsutbyte, uppföljning av mål och spridning av goda exempel. Under året har dotterbolagen fått ett utökat ansvar och blivit mer delaktiga i koncernens hållbarhetsarbete, vilket stärker både ägarskap och genomförandekraft.

Koncernledningen och hållbarhetsgruppen besöker regelbundet dotterbolagen för att följa upp framdrift och säkerställa att hållbarhetsmålen integreras i både strategiska och operativa beslut. Dotterbolagen ansvarar för att definiera egna mål och aktiviteter i linje med koncernens övergripande strategi. Resultaten mäts kvartalsvis enligt fastställda indikatorer och rapporteras löpande till koncernledning och styrelse.



Finansiell information

Koncernen

f Rapport över totalresultat	64
f Balansräkning	66
f Rapport över förändringar i eget kapital	68
f Rapport över kassaflöden	69
f Noter	70

Moderbolaget

Resultaträkning	96
Balansräkning	96
Rapport över förändringar i eget kapital	97
Rapport över kassaflöden	97
f Noter	98

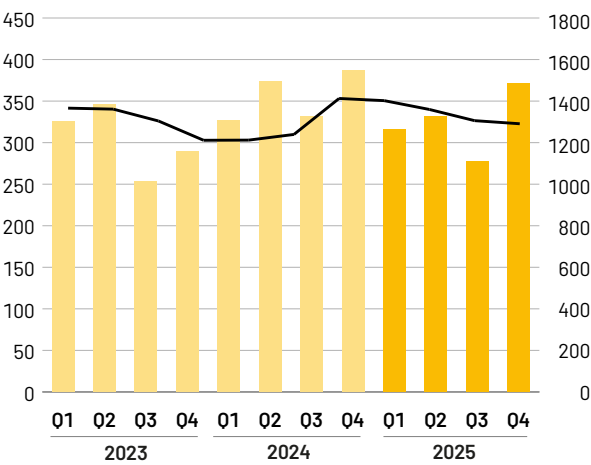
Revisionsberättelse	103
Flerårsöversikt och nyckeltal	107

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

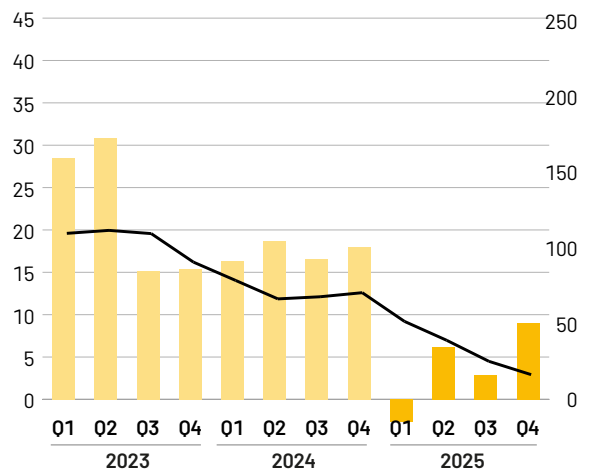
Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i tkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2, 3	1 295 071	1 417 917
Produktions- och projektkostnader	4, 5, 10, 11	-1 135 626	-1 169 952
Bruttoresultat		159 445	247 965
Försäljningskostnader	4, 5, 10, 11	-105 945	-120 874
Administrationskostnader	4, 5, 7, 10, 11	-84 793	-95 946
Övriga rörelseintäkter	5, 6	12 947	3 702
Övriga rörelsekostnader	6	-359	-27
Rörelseresultat	2	-18 705	34 821
Finansiella intäkter	8	4 684	4 466
Finansiella kostnader	8	-33 455	-34 332
Finansiella poster – netto		-28 771	-29 867
Resultat före skatt	2	-47 476	4 954
Inkomstskatt	9	12 459	-396
Årets resultat	2	-35 017	4 558
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-35 781	1 060
Nettoresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		764	3 498
Årets resultat		-35 017	4 558
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan komma att omklassificeras till årets resultat			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-14 714	6 406
Övrigt totalresultat för året		-14 714	6 406
Summa totalresultat för året		-49 731	10 964
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-50 495	7 339
Innehav utan bestämmande inflytande		764	3 625
Årets totalresultat		-49 731	10 964
Resultat per stamaktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)			
Resultat per stamaktie, kr, före utspädning		-1,55	0,05
Resultat per stamaktie, kr, efter utspädning		-1,55	0,05
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, tusental		23 022	22 958
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning, tusental		23 022	22 958

NETTOOMSÄTTNING, R12, MSEK



JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBITA), R12, MSEK



f = Förvaltningsberättelse

Kommentarer till koncernens resultaträkning

f Verksamhet

Balco Group erbjuder kundanpassade och innovativa balkong- och fasadlösningar under egna varumärken till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, allmännyttan och byggföretag. Balco Group är idag marknadsledare i Norden och har en stark utmanarposition på övriga nordeuropeiska marknader. Sedan Balco Group grundades år 1987 i Växjö har Balco Group utvecklats från att vara en lokal produktorienterad leverantör av balkonger till en ledande marknadsorienterad leverantör av inglasade balkonglösningar. Moderbolaget bedriver verksamhet direkt samt genom svenska och utländska dotterbolag.

Balco Group har under de senaste åren expanderat, både på befintliga marknader och genom etablering i nya länder, och har idag säljkontor i sju länder. Bolaget har fem helägda produktionsanläggningar i Sverige, Finland och Polen. Unika produkter, god leveranskapacitet och kompetenta medarbetare utgör kärnan i Balco Group. Bolaget har gjort betydande investeringar och har kapacitet för fortsatt tillväxt. Balco Group erbjuder ett omfattande utbud av produkter och lösningar till balkongmarknaden under egna varumärken med patenterade tekniska konstruktioner. Produkterna är skräddarsydda efter kundernas specifika behov och går att installera vid både renovering och nybyggnation.

f Marknad

Balco Group är verksamt på den nordeuropeiska marknaden för balkonglösningar, med stort fokus på inglasning, som är en nischmarknad inom den bredare byggmarknaden. Balkongmarknaden innefattar främst renovering av befintliga balkonger och installation av nya balkonger på befintliga fastigheter, men också installation av balkonger vid nybyggnation av fastigheter. Balco Groups huvudmarknader utgörs av Sverige, Norge, Danmark och Finland. Balco Group är utöver huvudmarknaderna även verksamt i Tyskland, Storbritannien samt Nederländerna och har därutöver gjort enskilda affärer på Irland, Island, Grönland, Färöarna, Schweiz samt Österrike. Balkongmarknaden delas in i två marknadssegment: renovering och nybyggnation, där renoveringssegmentet utgör 76 procent (71) av Balco Groups omsättning.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

f Miljö, hållbarhet och socialt ansvar

Balco Group bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken (1998:808). Däremot föreligger anmälningsplikt för en del av verksamheten. Anmälningsplikten grundar sig på pulverlackering, verkstadsyta samt gjutning av betongplattor. Anmälningsplikten är således enbart hänförlig till koncernens producerande verksamhet.

Balco Groups miljöarbete ingår som en integrerad del i företaget och genomsyrar hela verksamheten. Balco Group har genomfört initiativ för att minimera bolagets miljöpåverkan och arbetar konsekvent för att minska denna. Balco Group anser sig ligga i framkant i utvecklingen av balkonger som är både miljövänliga och energieffektiva, med produkter som inte bara minskar energiförbrukningen utan även är tillverkade i miljövänliga material. Dessutom tillverkar Balco Group alla balkonger i moduler för att minimera onödiga transporter. Balco Group är miljöcertifierade i enlighet med ISO 14000 och kvalitetscertifierade i enlighet med ISO 9000 och arbetar aktivt med att minska avfall och energiförbrukning genom effektiviserad produktion i bolagets produktionsenheter samt ökad återanvändning av material och produktionsavfall som inte kan reduceras eller undvikas. Balco Group utbildar och informerar även sina anställda om miljö, hälsa och säkerhet och involverar dem i den kontinuerliga förbättringsprocessen. Balco Groups inköpsorganisation strävar efter att leverantörer ska leva upp till bolagets uppförandekod och ta sitt miljömässiga ansvar. Balco Group har som krav att samtliga leverantörer ska följa de miljölagar och bestämmelser som är tillämpliga i respektive land.

Hållbarhetsfrågor är viktiga för Balco Group. Detta avspeglar sig bland annat genom att Balco Group aktivt strävar efter att framställa säkra och tillförlitliga produkter, att erbjuda en hälsosam arbetsmiljö samt agera etiskt, såväl internt som genom sina affärspartners. Balco Groups hållbarhetsarbete kommer även till uttryck genom företagets uppförandekod, en så kallad Code of Conduct i vilken bolagets sociala, etiska och miljömässiga regler redovisas. Uppförandekoden innefattar även regler om mänskliga rättigheter, icke-diskriminering samt arbetsmiljö. Innehållet i uppförandekoden ingår som presentation och diskussionspunkt vid den introduktion som varje ny anställd genomgår.

Nettoomsättning och rörelseresultat

f Koncernen

Nettoomsättningen minskade med 9 procent till 1 295 MSEK (1 418). Förvärvat tillväxt var 2 procent, valutaeffekt var -4 procent och organisk tillväxt var -7 procent. Nettoomsättningen ökade i övriga Europa men minskade i Norge, Sverige, Danmark och Finland.

Det justerade rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 15 MSEK (70), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 1,2 procent (4,9). Jämförelsestörande poster på -31 MSEK (-25) är tagna i år kopplade till omstrukturering av organisationen.

f Forskning och utveckling

Balco Group har en tradition av egenutvecklade produkter och investerar kontinuerligt i produktutveckling, vilket är en av Balco Groups viktigaste strategiska fördelar. Bolaget har en beprövad förmåga att utveckla nya innovativa och tekniska lösningar. Produktutvecklingsavdelningen arbetar ständigt med att förbättra befintliga produkter och att ta fram nya produkter. Avdelningen är även delaktig vid framtagandet av kundanpassade balkonglösningar och har kapacitet att utveckla produkter till nya segment där Balco Group ser stor potential. Exempel på nya produkter som Balco Group har lanserat under de senaste åren är Twin View, Alu-Two samt Levitate. Balco Group hade per slutet av verksamhetsåret sju heltidsanställda på produktutvecklingsavdelningen och produktutvecklingskostnaderna uppgick till 1 procent (1) av de totala rörelsekostnaderna.

Företaget hade 77 produktpatent (69) per den sista december 2025.

f Avskrivningar och EBITDA

Avskrivningar uppgick till -46 MSEK (-50), varav -22 MSEK (-18) avser avskrivningar kopplade till nyttjanderätter (leasing) och -4 MSEK (-10) avser av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar. Resultat före avskrivningar och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 27 MSEK (85), vilket motsvarade en EBITDA-marginal om 2,1 procent (6,0). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 58 MSEK (110), motsvarande en justerad EBITDA-marginal på 4,5 procent (7,7).

f Finansiella kostnader

Finansnettot uppgick till -29 MSEK (-30), varav -1,7 MSEK (-1,5) avser räntekostnader kopplade till nyttjanderätter (leasing) och -2 MSEK (-3) är orealiserade valutaförluster. Räntekostnader på -26 MSEK (-22) har ökat beroende på ökad upplåning.

f Skatt, årets resultat samt resultat per aktie

Skatteintäkter uppgick till 12 MSEK (0), vilket motsvarade en effektiv skattesats om 26,2 procent (8,0). Resultat efter skatt uppgick till -35 MSEK (5). Justerat resultat efter skatt uppgick till -11 MSEK (24). Resultat per aktie uppgick till -1,55 SEK (0,05). Justerat resultat per aktie uppgick till -0,50 SEK (0,89).

f Valutafluktuationer

Balco Groups koncernvaluta är svenska kronor (SEK), men koncernens intäkter och kostnader anges vanligtvis i de lokala valutorna i de länder där Balco Group är verksamt. Som resultat av detta exponeras Balco Groups resultat och finansiella ställning för växelkursrisker som påverkar koncernens resultat- och balansräkning. Valutaexponeringen omfattar både transaktions- och omräkningsexponering. Balco Group är främst exponerat för förändringar i NOK, EUR, DKK, PLN och GBP i förhållande till SEK. Valutaförändringar har en mindre påverkan på företagets omsättning och lönsamhet då Balco Group reducerar valutaexponeringar i transaktioner.

f Säsongsvariationer

Balco Groups omsättning och resultat påverkas delvis av tidpunkten för orderläggning, årstidsvariationer samt av det faktum att stämhosäsongen i bostadsrättsföreningar normalt infaller i det andra och det fjärde kvartalet. Vidare påverkas koncernen positivt av månader med många arbetsdagar och avsaknad av ledighet, samt något negativt av väderfaktorer där vintrar med betydande snömängd innebär ökade kostnader. Koncernens starkaste kvartal är normalt det andra kvartalet.

f Vinstdisposition

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts av styrelsen och verkställande direktören den dag som framgår av vår elektroniska signering. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 5 maj 2026.

Till årsstämmans förfogande, kr:	
Överkursfond	450 786 517
Balanserat resultat	248 403 665
Årets resultat	-32 831 645
Summa	666 358 537
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Till aktieägarna i form av utdelning	0
Vinstmedel att balansera i ny räkning	666 358 537
Summa	666 358 537

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens balansräkning

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	15	527 885	515 535
Varumärke	15	252 903	261 205
Övriga immateriella tillgångar	15	26 951	18 649
Summa immateriella tillgångar		807 739	795 389
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderätter	16	62 997	60 708
Byggnader och mark	17	150 506	161 216
Maskiner och andra tekniska anläggningar	17	37 932	43 319
Inventarier, verktyg och installationer	17	18 397	22 709
Pågående nyanläggningar	17	1 747	2 405
Summa materiella anläggningstillgångar		271 579	290 357
Övriga långfristiga fordringar		489	1 320
Uppskjutna skattefordringar	9	13 938	6 272
Summa finansiella anläggningstillgångar		14 427	7 592
Summa anläggningstillgångar		1 093 745	1 093 338
Omsättningstillgångar			
Råvaror och förnödenheter	18	60 778	64 807
Kundfordringar	19	184 357	123 074
Avtalstillgångar	20	180 534	199 703
Aktuella skattefordringar		20 195	10 233
Övriga fordringar	21	8 388	13 545
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	16 542	14 687
Likvida medel	23	158 066	103 061
Summa omsättningstillgångar		628 861	529 110
SUMMA TILLGÅNGAR		1 722 606	1 622 448

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		138 135	138 135
Övrigt tillskjutet kapital		450 787	450 800
Reserver		3 195	17 910
Balanserat resultat inklusive årets totalresultat		140 370	181 858
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		732 488	788 703
Innehav utan bestämmande inflytande		3 652	4 241
Summa eget kapital	24	736 139	792 944
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	27,28	475 035	362 916
Leasingskulder	27,28	43 823	46 271
Uppskjutna skatteskulder	9	59 022	64 750
Övriga långfristiga skulder	27, 28	11 644	34 685
Summa långfristiga skulder		589 525	508 621
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	27, 28	234	–
Leasingskulder	27, 28	21 061	16 642
Leverantörsskulder	28	157 570	145 657
Aktuella skatteskulder		1 837	1 190
Övriga skulder	25	43 062	42 725
Avtalsskulder	20	103 076	38 039
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	70 103	76 630
Summa kortfristiga skulder		396 942	320 883
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 722 606	1 622 448

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

f Balansräkning och finansiell ställning

Balco Groups balansomslutning ökade under 2025 med 6 procent till 1 723 MSEK (1 622).

Balco Groups bankavtal med Danske Bank gäller till 31 mars 2028. Avtalet omfattar en hållbarhetslänkad RCF (revolving credit facility) på 510 MSEK och en checkkredit på 75 MSEK.

f Anläggningstillgångar

Koncernens anläggningstillgångar, bestående av immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar samt finansiella anläggningstillgångar uppgick till 1 094 MSEK (1 093). Den största anläggningsposten, 48 procent, utgörs av goodwill 528 MSEK (516).

f Investeringar

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar hänför sig primärt till goodwill, varumärke och licenser. Investeringar i materiella anläggningstillgångar består av maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar. Koncernens totala investeringar uppgick under 2025 till 49 MSEK (96), där 4 MSEK (7) var ersättningsinvesteringar, 12 MSEK (7) expansionsinvesteringar och 21 MSEK (81) förvärv av andelar i dotterföretag.

f Omsättningstillgångar

Av omsättningstillgångarna utgör kundfordringar och avtalstillgångar de enskilt största posterna. Kundfordringarna har under året ökat med 50 procent till 184 MSEK (123) medan avtalstillgångar minskade med 10 procent till 181 MSEK (200).

Likvida medel uppgick till 158 MSEK (103).



KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens rapport över eget kapital

Belopp i tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	131 461	406 339	11 631	196 706	746 137	1 816	747 953
Rättelse av fel från tidigare år				-8 134	-8 134		-8 134
Uppdaterad ingående balans 2024	131 461	406 339	11 631	188 572	738 003	1 816	739 819
Övrigt totalresultat							
Årets resultat				1 060	1 060	3 498	4 558
Omräkningsdifferenser			6 279	0	6 279	127	6 406
Summa totalresultat			6 279	1 060	7 339	3 625	10 964
Transaktioner/förvärv/avyttringar i inne- hav utan bestämmande inflytande				-7 774	-7 774	-1 200	-8 974
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:							
Nyemission	6 674	43 523			50 197		50 197
Likvid teckningsoptioner		938			938		938
Summa hänförlig till aktieägare	6 674	44 461	0	0	51 135	0	51 135
Utgående balans per 31 december 2024	138 135	450 800	17 910	181 858	788 703	4 241	792 944
Ingående balans per 1 januari 2025	138 135	450 800	17 910	181 858	788 703	4 241	792 944
Övrigt totalresultat							
Årets resultat				-35 781	-35 781	764	-35 017
Omräkningsdifferenser			-14 714	0	-14 714		-14 714
Summa totalresultat			-14 714	-35 781	-50 495	764	-49 731
Transaktioner/förvärv/avyttringar i inne- hav utan bestämmande inflytande				-5 707	-5 707	-1 354	-7 061
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:							
Nyemission							
Likvid teckningsoptioner		-13			-13		-13
Summa hänförlig till aktieägare	0	-13	0	0	-13	0	-13
Utgående balans per 31 december 2025	138 135	450 787	3 196	140 370	732 488	3 651	736 139

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD / EBITDA*, R12



* = Inkl. leasing

Eget kapital och skulder

Per den sista december 2025 uppgick eget kapital till 736 MSEK (793). Räntebärande nettoskuld inklusive leasingskulder i relation till justerad EBITDA proforma uppgick till 6,0 ggr (2,5). Räntebärande nettoskuld, exkluderat skuld avseende leasing, i relation till justerad EBITDA proforma uppgick till 7,9 ggr (2,4).

Antal aktier

Aktiekapitalet består av 23 021 648 st aktier. Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/aktie. Kvotvärdet uppgår till 6,0002. Alla aktier som emitterats av Balco Group AB är till fullo betalda. Balco Group har ett aktieslag och varje aktie har samma röstvärde och ger samma rätt till utdelning. De utgivna aktierna är fritt överlåtbara utan begränsningar till följd av lag eller Balco Groups bolagsordning. Balco Group känner inte till några avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget.

Handel och börsvärde

Balcoaktien handlas på Nasdaq Stockholms lista Small Cap. Under 2025 har sammanlagt 7,4 miljoner aktier omsatts till ett värde om 181 miljoner kronor. Den genomsnittliga dagsomsättningen under 2025 uppgick till 0,7 miljoner kronor. Börsvärdet vid årets slut var 0,4 miljarder SEK.

Aktiens utveckling under året

Under 2025 har aktien minskat med 55 procent för att stänga året på en aktiekurs om 17,30 kronor. Årets högsta betalkurs noterades den 10 februari om 44,05 kronor och den lägsta kursen 15,90 den 3 december.

Not: Rättning av fel avser felaktig projektredovisning – successiv vinstavräkning av några projekt 2023.

Rättning berör följande konton: Avtalstillgångar -10 244 tkr, Eget kapital -8 134 tkr, Uppskjuten skatt -2 110 tkr vilket har haft motsvarande effekt på balansräkningen 2024-12-31.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

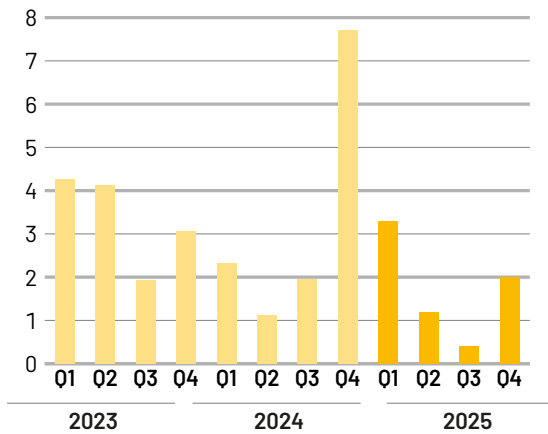
Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i tkr	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		-18 705	34 821
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
– Avskrivningar	15, 16, 17	46 094	50 122
– Övriga ej likviditetspåverkande poster		-19 563	-17 569
Erhållen ränta	8	4 684	3 552
Betald ränta	8	-30 072	-28 662
Betalda inkomstskatter	9	-11 493	-6 073
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		-29 054	36 192
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager		2 820	4 196
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar		-34 764	71 611
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		76 029	-26 716
Summa förändring av rörelsekapital		44 085	49 092
Kassaflöde från den löpande verksamheten		15 031	85 283
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av materiella anläggningstillgångar	17	-4 212	-6 814
Köp av immateriella tillgångar	15	-12 645	-6 277
Investering i dotterbolag nettolikvidpåverkan	13, 14	-20 631	-80 820
Förändring av övriga långfristiga fordringar/skulder		-11 623	-1 779
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-49 111	-95 690
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagande av nya lån	27	113 587	132 849
Amortering av leasingkulder	27	-22 364	-19 484
Likvid från teckningsoptioner		-13	938
Betald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-360	-1 200
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		90 849	113 104
Minskning/ökning av likvida medel			
Likvida medel vid årets början	23	103 061	2 805
Kursdifferens i likvida medel		-1 764	-2 441
Likvida medel vid årets slut	23	158 066	103 061

OPERATIVT KASSAFLÖDE, R12, MSEK



INVESTERINGAR (EXKLUSIVE FÖRVÄRV), MSEK



f Kassaflöde från den löpande verksamheten

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 15 MSEK (85), där försämringen främst kommer från det minskade resultatet före finansiella poster.

f Kassaflöde från förändring av rörelsekapital

Rörelsekapitalet uppgick till 44 MSEK (minskade med 49 MSEK). Vid utgången av året minskade nettokapitalbindningen i pågående projekt till 77 MSEK (172).

f Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -49 MSEK (-96), där -4 MSEK (-7) var ersättningsinvesteringar, -12 MSEK (-7) expansionsinvesteringar och -21 MSEK (-81) förvärv av andelar i dotterbolag.

f Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 91 MSEK (113) där den största posten avser ökat utnyttjande av kreditfacilitet.

KONCERNENS NOTER

Koncernens noter

Not 1: Övergripande information

Allmän information

Moderbolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, noterat på Nasdaq Stockholm, och har sitt säte i Växjö. Adressen till huvudkontoret är Älgvägen 4, 352 45, Växjö, Sverige. Koncernen består av moderbolaget Balco Group AB, org.nr. 556821-2319, med dess dotterföretag. Balco Group erbjuder kundanpassade och innovativa balkong- och fasadlösningar under egna varumärken till bostadsrättsföreningar, privata fastighetsägare, allmännyttan och byggföretag.

Grund för rapporternas upprättande

Övergripande redovisningsprinciper och nya redovisningsregler redovisas nedan. Övriga redovisningsprinciper, som Balco Group bedömer som väsentliga redovisas i respektive not. Samma principer tillämpas normalt i såväl moderbolag som koncern.

Redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Koncernredovisningen för Balco Group har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS Accounting Standards) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRIC Interpretations så som de antagits av EU.

Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder (derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

För att kunna upprätta redovisningen enligt IFRS och god svensk redovisningssed måste bedömningar och antaganden göras som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast

på historisk erfarenhet men även på andra faktorer inklusive förväntningar på framtida händelser. För vidare information se information i respektive not.

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av Koncernen

Inga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 1 januari 2025 har haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och Koncernens rapportvaluta. Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (tkr) om inte annat anges.

Utsikter för kommande verksamhetsår

Balco Group är en av få kompletta balkongleverantörer på marknaden som tillhandahåller kundanpassade och innovativa balkonglösningar på totalentreprenad. Balco Group är marknadsledande i Norden och har en stark utmanarposition på övriga marknader där koncernen är verksam. Marknaden är fragmenterad och växande i hela norra Europa. Värdet på balkongmarknaden i de länder där Balco Group är representerade uppskattas till drygt 40 miljarder SEK.

Vår bedömning är att trenden med en begynnande ökning i aktivitet på renoveringsmarknaden håller i sig, även om återhämtningen sker i olika takt mellan marknaderna. Inför 2026 kvarstår vi med en försiktigt optimistisk bedömning. Samtidigt kan större omvärldshändelser, som inverkar på den allmänna konsumtionsåterhämtningen, påverka investeringsviljan.

Väsentliga förändringar under rapportperioden Maritima projekt

Under kvartal fyra tecknade Balco Group sin största enskilda order någonsin på ca 200 miljoner kronor. Uppdraget avser leveranser av skjutdörrar samt balkonger till tre nya kryssningsfartyg som byggs av det tyska varvet Meyer Werft. Att Meyer Werft återigen väljer Balco som leverantör för en omfattande fartygs-serie är ett tydligt kvitto på Balco Groups tekniska kompetens och förmåga att leverera i komplexa projekt. Under året har Balco breddat sitt erbjudande inom det maritima segmentet, och de projekt som erhållits under året bekräftar att den satsningen givit resultat.

KONCERNENS NOTER

Not 2: Segmentsredovisning**f Renovering**

Segmentet renovering innefattar såväl utbyte och förlängning av befintliga balkonger som installation av nya balkonger på flerbostadsfastigheter utan balkong. Majoriteten av Balco Groups omsättning inom området utgörs av inglasade balkonger till bostadsrättsföreningar.

Omsättningen uppgick till 986 MSEK (1 000). Segmentet stod för 76 procent (71) av Balco Groups totala omsättning. Orderingen uppgick till 1 011 (1 074) vilket motsvarar 66 procent (78) av Balco Groups totala orderingen.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till -13 MSEK (48), motsvarande en rörelsemarginal om -1,3 procent (4,7). Jämförelsestörande poster ingår med 24 MSEK (8) kopplade till omstrukturingskostnader. Det justerade rörelseresultatet (EBITA) var 11 MSEK (56) och justerad rörelsemarginal 1,1 procent (5,6).

f Nybyggnation

Segmentet nybyggnation innefattar installation av balkonger vid nybyggnation av flerbostadsfastigheter samt balkonglösningar inom maritim tillämpning. Inom nybyggnationssegmentet erbjuder Balco hela sitt produktsortiment. De största produktområdena utgörs av öppna balkonger. Omsättningen uppgick till 309 MSEK (418). Segmentet stod för 24 procent (29) av Balco Groups totala omsättning. Orderingen uppgick till 526 (303) vilket motsvarar 34 procent (22) av Balco Groups totala orderingen.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till -1 MSEK (8), motsvarande en rörelsemarginal om -0,3 procent (2,0). Jämförelsestörande poster ingår med 6 MSEK (10) kopplade till omstrukturingskostnader. Det justerade rörelseresultatet (EBITA) var 5 MSEK (19) och justerad rörelsemarginal 1,6 procent (4,5).

Redovisningsprinciper

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren.

Finansiella kostnader, finansiella intäkter och inkomstskatt hanteras huvudsakligen på koncernnivå och fördelas inte på segmenten. Koncernen följer inte tillgångar och skulder fördelat per segment.



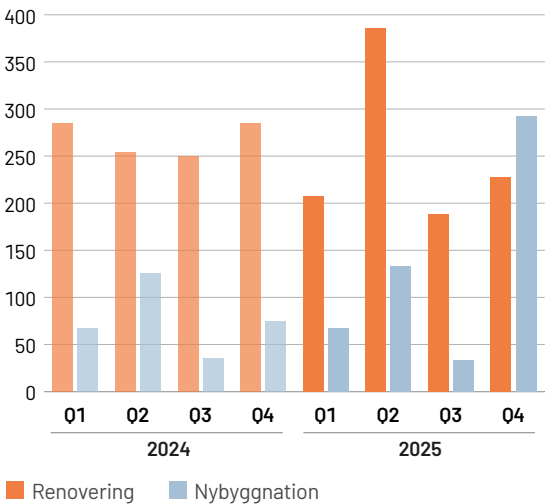
KONCERNENS NOTER

Segmentsredovisning

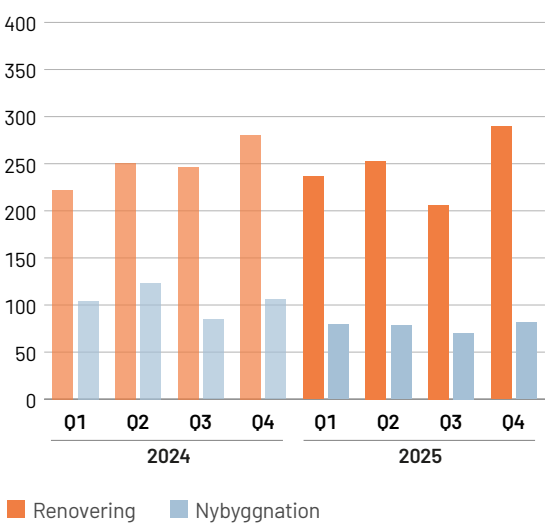
2025	Renovering	Nybyggnation	Koncerngemensamt	Elimineringar	Totalt
Nettoomsättning – Externa intäkter	985 635	309 436			1 295 071
Nettoomsättning – Interna intäkter			26 834	-26 834	0
Total nettoomsättning	985 635	309 436	26 834	-26 834	1 295 071
Rörelseresultat (EBIT)	-16 520	-1 055	-1 130	0	-18 705
Avskrivningar ingår i EBIT med	40 310	5 783			46 093
varav av-/nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar	3 307	208			3 515
Jämförelsestörande poster	24 460	5 852	284	0	30 596
Justerat rörelseresultat (EBITA)	11 247	5 005	-846	0	15 406
Justerad rörelsemarginal (%)	1,1	1,6			1,2
Rörelseresultat (EBIT)	-16 520	-1 055	-1 130	0	-18 705
Finansiella intäkter			4 684		4 684
Finansiella kostnader			-33 455		-33 455
Resultat före skatt			-29 901		-47 476
Skatt					12 459
Årets resultat					-35 017

2024	Renovering	Nybyggnation	Koncerngemensamt	Elimineringar	Totalt
Nettoomsättning – Externa intäkter	1 000 184	417 733			1 417 917
Nettoomsättning – Interna intäkter			23 668	-23 668	0
Total nettoomsättning	1 000 184	417 733	23 668	-23 668	1 417 917
Rörelseresultat (EBIT)	41 688	4 188	-11 055	0	34 821
Avskrivningar ingår i EBIT med	38 178	11 944			50 122
varav av-/nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar	5 832	4 226			10 058
Jämförelsestörande poster	8 310	10 183	6 185	0	24 678
Justerat rörelseresultat (EBITA)	55 830	18 597	-4 870	0	69 557
Justerad rörelsemarginal (%)	5,6	4,5			5,0
Rörelseresultat (EBIT)	41 688	4 188	-11 055	0	34 821
Finansiella intäkter			4 466		4 466
Finansiella kostnader			-34 332		-34 332
Resultat före skatt			-40 922		4 954
Skatt					-396
Årets resultat					4 558

ORDERINGÅNG PER SEGMENT, MSEK



OMSÄTTNINGsutveckling per kvartal, MSEK

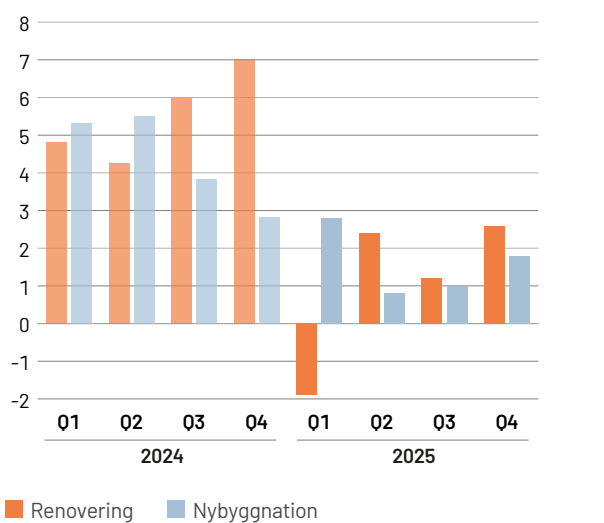


Omsättning per geografisk marknad

2025	Netto-omsättning	Andel av total försäljning
Sverige	586 764	45%
Övriga Norden	516 263	40%
Övriga Europa	192 044	15%
Nettoomsättning	1 295 071	100%

2024		
Sverige	606 222	43%
Övriga Norden	659 171	46%
Övriga Europa	152 524	11%
Nettoomsättning	1 417 917	100%

RÖRELSEMARGINAL PER KVARTAL, PROCENT



KONCERNENS NOTER

Not 3: Intäktsredovisning

Redovisningsprinciper

Entreprenaduppdrag

Koncernens intäkter avser huvudsakligen intäkter från utförandet av entreprenaduppdrag avseende uppförande av balkonger i samband med nybyggnation eller renovering. Vanligen utgör entreprenaduppdragen ett prestationsåtagande då delarna i uppdraget inte går att särskilja från varandra utan utgör ett sammantaget åtagande inom både nybyggnation och renovering. I entreprenaduppdragen ingår garanti på utfört arbete. Garantier bedöms inte utgöra ett separat prestationsåtagande mot bakgrund av att dessa är lagstadgade garantier som är utställda enligt branschpraxis om normalt 5 år.

Transaktionspris

Kundavtalen avser i allt väsentligt fastprisavtal. Koncernen beaktar om det kan förekomma andra åtaganden som utgör separata prestationsåtaganden och som transaktionspriset ska allokeras till. Intäkter från avtal med kunder värderas till det avtalsenliga transaktionspris som återspeglar den ersättning som koncernen förväntar sig erhålla. Inom ramen för fastprisavtalen betalar kunden det avtalsenliga transaktionspriset vid överenskomna betalningstidpunkter (se avsnitt Avtalstillgångar kring förhållande mellan utfört arbete och erhållen ersättning från kund). Koncernen har inga väsentliga effekter av variabel ersättning som påverkar transaktionsbeloppet.

Tidpunkt för intäktsredovisning

Intäktsredovisning sker över tid då någon alternativ användning av produkterna inte föreligger, eftersom produkterna är specifikt anpassade för kunden, och koncernen har rätt till betalning. Vid tillämpning av redovisning av intäkter över tid framkommer resultatet i takt med projektets färdigställande. Intäkter redovisas endast när koncernen rimligen kan mäta förloppet av uppfyllande av prestationsåtagandet. När intäkt

och kostnad kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att avtalet kommer att vara lönsamt, redovisas intäkterna över avtalets löptid baserat på färdigställandegraden. Färdigställandegraden fastställs som nedlagda utgifter för utfört arbete fram till rapportperiodens slut, i procent av beräknade totala utgifter för varje avtal. Utgifterna redovisas löpande för de aktiviteter som ingår enligt avtalet. När det är sannolikt att de totala utgifterna kommer att överstiga den totala intäkten, redovisas den befarade förlusten omgående som en kostnad. När utfallet av ett avtal inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast med ett belopp som motsvarar de uppkomna utgifter som sannolikt kommer att ersättas av kunden. Koncernen agerar huvudman i samtliga avtal mot bakgrund av att koncernen är ansvarig för att fullgöra åtagandet mot kunden, fastställer transaktionspriset och behåller kontrollen över produkterna tills kontrollen har övergått till kund.

Kontraktskostnader

Vissa av de indirekta projektutgifterna såsom förprojektering och säljprovision, vilka koncernen ådrar sig, hanteras som fullgörandekostnader och aktiveras samt skrivs av över projektens löptid. Koncernen tillämpar den praktiska lösningen att redovisa tillkommande utgifter för att erhålla ett avtal som en kostnad i samband med att de uppstår baserat på att den förväntade avskrivningsperioden för den tillgång som Koncernen annars skulle ha redovisat är högst ett år. Kostnader för säljprovisioner redovisas i Koncernens resultaträkning bland produktions- och projektkostnader.

Finansieringskomponenter

Koncernen förväntar sig inte att ha några avtal där tiden mellan överlämnningen av produkterna till kunden och betalningen från kunden överstiger ett år. Till följd av detta justerar koncernen inte transaktionspriset för effekterna av en betydande finansieringskomponent.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Koncernen tillämpar redovisning av intäkter över tid vid redovisning av entreprenaduppdrag enligt en för Koncernen väl beprövad och sedan lång tid tillämpad modell, vilken innebär att Koncernen måste göra uppskattningar av hur stor del de tjänster som redan utförts per balansdagen utgör av de totala tjänster som ska utföras. Balco Groups intäkter och vinst styrs av tidpunkten när de faktiskt nedlagda kostnaderna uppkommer under projektets genomförande. Återstående prestationsåtaganden är del av avtal som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år.

I enlighet med IAS 37 bokförs hela den förväntade förlusten för ett projekt när prognosen innebär ett negativt projektresultat. Om proportionen mellan utförda tjänster och totala tjänster som ska utföras skulle avvika med 1 procent skulle årets redovisade intäkt förändras med 13 MSEK (2024: 14 MSEK).

Not 4: Kostnader fördelade på kostnadsslag

Redovisningsprinciper

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

	2025	2024
Råmaterial, förbrukningsmaterial och underentreprenadstjänster	-799 351	-829 995
Kostnader för ersättningar till anställda (not 10)	-379 973	-394 429
Av- och nedskrivningar (not 15-17)	-46 094	-50 122
Övriga kostnader	-100 946	-112 225
Summa kostnader för produktion, projekt, försäljning och administration	-1 326 363	-1 386 771

Valutakursdifferenser

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	2025	2024
Produktions- och projektkostnader	-2 286	-1 061
Finansiella intäkter	0	913
Finansiella kostnader	-1 690	-3 369
Summa valutakursdifferenser i resultaträkningen	-3 976	-3 517

Koncernen eftersträvar balans i valutaflöden genom att matcha försäljning och inköp i respektive valuta där det är möjligt.

KONCERNENS NOTER

Not 5: Jämförelsestörande poster

Redovisningsprinciper		
Jämförelsestörande poster är särskilda väsentliga poster som redovisas separat på grund av sin storlek eller frekvens, till exempel omstruktureringskostnader, nedskrivningar, avyttringar och förvärvskostnader. Omstruktureringskostnader finns redovisade inom produktions- och projektkostnader, försäljningskostnader och administrationskostnader. Förvärvskostnader redovisas som administrationskostnader.		
	2025	2024
Produktions- och projektkostnader	-23 676	-15 043
Försäljningsomkostnader	-3 153	-3 311
Administrationskostnader	-3 768	-6 324
Summa jämförelsestörande poster	-30 597	-24 678

Not 6: Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

	2025	2024
Övriga rörelseintäkter		
Personalrelaterat	465	629
Förändring av tilläggsköpeskillning	9 630	0
Vinst vid avyttring av materiella tillgångar	2 024	792
Övrigt	829	2 281
Summa övriga rörelseintäkter	12 947	3 702
Övriga rörelsekostnader		
Förlust vid avyttring av materiella tillgångar	0	0
Övrigt	-359	-27
Summa övriga rörelsekostnader	-359	-27

För information om tilläggsköpeskillning hänvisas till not 28.

Not 7: Ersättning till revisorerna

	2025	2024
KPMG		
Revisionsuppdraget	-2 842	-2 967
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-180	-180
Skatterådgivning	-178	-199
Övriga tjänster	-85	-56
Summa	-3 285	-3 402
Revisionsuppdrag:		
Alpha Revision AS	-61	-67
Shawgibbs	-136	-59
Kancelaria Biegłych Rewidentów "CDP" Sp. z o.o.	-51	-48
Reilu Hallinto OY	-10	-8
Summa	-258	-182
Totalt	-3 543	-3 584

Not 8: Finansiella intäkter och finansiella kostnader

	2025	2024
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	4 684	4 466
Finansiella intäkter	4 684	4 466
Finansiella kostnader		
Räntekostnader på skulder till kreditinstitut	-25 799	-22 054
Räntekostnader avseende leasing	-1 693	-1 454
Övriga finansiella kostnader	-5 963	-10 824
Finansiella kostnader	-33 455	-34 332
Summa finansiella poster – netto	-28 771	-29 867

KONCERNENS NOTER

Not 9: Inkomstskatter

Inkomstskatten på resultatet skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

Skatt på årets resultat	2025	2024
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-2 090	-10 218
Justeringar avseende tidigare år	-86	-291
Summa aktuell skatt	-2 176	-10 509
Uppskjuten skatt:		
Uppkomst och återförande av temporära skillnader	14 635	10 113
Summa uppskjuten skatt	14 635	10 113
Inkomstskatt	12 459	-396

	2025	2024
Resultat före skatt	-47 476	4 954
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats för moderbolaget, 20,6% (2024: 20,6%)	9 780	-1 021
Skatteeffekter av:		
– Skattesats utländska	5 937	-336
– Ej skattepliktiga intäkter	551	186
– Ej avdragsgilla kostnader	-3 592	0
– Övrigt	-86	1 066
– Justeringar avseende tidigare år	-132	-291
Skattekostnad	12 459	-396
Effektiv skattesats, %	26,2	8,0

Redovisningsprinciper

Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldonga genom nettobetalningar.

Förändring i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under året, som har redovisats i resultaträkningen, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

Uppskjutna skatteintäkter och -kostnader	2025	2024
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	5 141	4 691
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	9 494	5 423
Summa uppskjuten skatt i resultaträkningen	14 635	10 113

Uppskjutna skattefordringar

2024	Förlustavdrag	Leasing m.m.	Övrigt	Summa
Ingående redovisat värde	0	-52	346	294
Redovisat i resultaträkningen	4 369	73	982	5 423
Redovisat via eget kapital	24	531	0	555
Utgående redovisat värde	4 394	551	1 328	6 272
2025	Förlustavdrag	Leasing m.m.	Övrigt	Summa
Ingående redovisat värde	4 394	551	1 328	6 273
Redovisat i resultaträkningen	9 183	226	84	9 494
Redovisat via eget kapital	-1 830	2	0	-1 828
Utgående redovisat värde	11 747	779	1 412	13 938

Uppskjutna skatteskulder

2024	Byggnad	Varumärke/Orderstock	Obeskattade reserver	Övrigt	Summa
Ingående redovisat värde	-7 511	-25 230	-3 146	-5 832	-41 719
Rättelse av fel från tidigare år	0	0	0	2 108	2 108
Uppdaterat ingående redovisat värde	-7 511	-25 230	-3 146	-3 724	-39 611
Redovisat i resultaträkningen	372	1 656	1 529	1 134	4 691
Redovisat via eget kapital	-1 549	-27 933	-172	-176	-29 830
Utgående redovisat värde	-8 688	-51 507	-1 789	-2 766	-64 750
2025	Byggnad	Varumärke/Orderstock	Obeskattade reserver	Övrigt	Summa
Ingående redovisat värde	-8 688	-51 507	-1 789	-2 766	-64 750
Redovisat i resultaträkningen	372	347	1 065	3 357	5 141
Redovisat via eget kapital	0	0	0	588	588
Utgående redovisat värde	-8 317	-51 160	-724	1 179	-59 022

Ytterligare information angående rättelse av fel från tidigare år finns på sidan 68 Koncernens rapport över eget kapital.

KONCERNENS NOTER

Not 10: Anställda och kostnader

Redovisningsprinciper

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

Pensionsförpliktelser

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner, se not 11. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis.

Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen tillgodo. Se vidare not 11.

	2025		2024	
Löner och andra ersättningar		-284 668		-294 119
Sociala avgifter		-62 401		-64 255
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer		-32 903		-36 055
Totalt		-379 973		-394 429

	2025		2024	
Medelantal anställda med geografisk fördelning per land	Medel antal anställda	Varav kvinnor	Medel antal anställda	Varav kvinnor
Sverige	281	26	304	27
Norge	6	1	19	1
Danmark	35	3	56	4
Storbritannien	17	1	14	0
Nederländerna	2	0	1	0
Polen	60	11	60	11
Finland	132	5	176	6
Tyskland	11	2	10	1
Totalt	544	47	640	50

	2025		2024	
	Antal på balans-dagen	Varav kvinnor	Antal på balans-dagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	22	3	24	3
Verkställande direktör	12	1	13	1
Totalt	34	4	37	4

Ersättningar och övriga förmåner 2025	Grundlön/ Styrelsearvode	Sociala avgifter/ Särskild löneskatt	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnader	Summa
Ingalill Berglund, styrelseordförande	-620	-195	0	0	0	-815
Carl-Mikael Lindholm, styrelseledamot	-258	-81	0	0	0	-338
Johannes Nyberg, styrelseledamot	-333	-105	0	0	0	-437
Vibecke Hverven, styrelseledamot	-278	-87	0	0	0	-365
Thomas Widstrand, styrelseledamot	-258	-81	0	0	0	-338
Mikael Andersson, styrelseledamot	-278	-87	0	0	0	-365
Camilla Ekdahl, verkställande direktör	-3 121	-1 289	-305	-224	-979	-5 917
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	-6 432	-2 654	-616	-464	-2 008	-12 175
Summa	-11 576	-4 578	-921	-688	-2 987	-20 750

Ersättningar och övriga förmåner 2024	Grundlön/ Styrelsearvode	Sociala avgifter/ Särskild löneskatt	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnader	Summa
Ingalill Berglund, styrelseordförande	-600	-189	0	0	0	-789
Carl-Mikael Lindholm, styrelseledamot	-248	-78	0	0	0	-325
Johannes Nyberg, styrelseledamot	-320	-101	0	0	0	-421
Vibecke Hverven, styrelseledamot	-268	-84	0	0	0	-352
Thomas Widstrand, styrelseledamot	-248	-49	0	0	0	-297
Mikael Andersson, styrelseledamot	-268	-53	0	0	0	-320
Camilla Ekdahl, verkställande direktör	-2 999	-1 539	-911	-228	-984	-6 661
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	-4 977	-2 478	-1 734	-305	-1 134	-10 628
Summa	-9 926	-4 570	-2 645	-533	-2 118	-19 792

KONCERNENS NOTER

Villkor för koncernchef

Om koncernchef sägs upp, utgår 12 månaders uppsägningstid. Om koncernchef däremot säger upp sig själv, utgår 6 månaders uppsägningstid. Koncernchef har rätt att under uppsägningstiden behålla sin fasta lön. Övriga förmåner anpassas under uppsägningstiden utifrån behov och de arbetsuppgifter som ålägges koncernchef, innebärande bland annat att samtliga förmåner upphör om koncernchef arbetsbefrias. Om koncernchef under uppsägningstiden erhåller annan anställning eller eljest har inkomst av tjänst, rörelse eller egen verksamhet, skall från koncernchef uppsägningsslön och avgångsvederlag göras avdrag för vad koncernchef då förtjänar. Bolaget avsätter 30% av bruttolönen samt 25% av rörlig ersättning till en pensionsförsäkring enligt koncernchefs val av försäkringsbolag. Utestående pensionsförpliktelse till koncernchef finns i form av en direktpensionslösning om totalt 3 032 tkr (2024: 1 754 tkr).

f Årsstämman beslutar om följande riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och koncernledningen. Dessa riktlinjer ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna har antagits av årsstämman. Ersättningar som aktieägarna beslutar om på bolagsstämma faller utanför dessa riktlinjer. Således omfattas inte aktiebaserade incitamentsprogram till ledande befattningshavare eller ersättning till styrelseledamöterna för styrelsearbete av dessa riktlinjer.

Riktlinjernas bidrag till bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolaget är marknadsledande inom balkongbranschen och utvecklar, tillverkar, säljer och ansvarar för montering av egentillverkade öppna och inglasade balkongsystem inom väldefinierade marknadsområden. Bolagets affärsstrategi syftar i korthet till att stärka bolagets marknadsledande position som leverantör av högkvalitativa balkonglösningar vilka skräddarsys efter kundens specifika behov och krav. Bolaget har som övergripande mål att skapa ett ökat värde för aktieägarna genom organisk vinsttillväxt och förvärv.

Bolaget ser på hållbarhet ur såväl ett kommersiellt som ett etiskt perspektiv och strävar efter att bedriva ett trovärdigt och målinriktat hållbarhetsarbete med hänsyn till miljö och samhälle. Arbetet med hållbarhet är en integrerad del av bolagets verk-

samhet. Bolagets hållbarhetsarbete är vidare systematiskt och målinriktat och redovisas i koncernens års- och hållbarhetsredovisning.

För mer information om bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet hänvisas till bolagets webbplats, www.balcogroup.se.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen samt att möta förväntningar på ett hållbart och ansvarsfullt företagande förutsätter att bolaget kan attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare. Målsättningen med bolagets ersättning är att den ska vara konkurrenskraftig och samtidigt i linje med aktieägarnas intressen. Bolagets ersättningsformer ska tillsammans skapa en välbalanserad ersättning som återspeglar individuell kompetens, ansvar och prestation, på både kort och lång sikt, samt bolagets totala prestation. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning.

Incitamentsprogram

I bolaget har inrättats teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram för ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, vilka implementerats på marknadsmässiga villkor, i syfte att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland bolagets nyckelanställda, underlätta rekrytering, behålla kompetenta och talangfulla medarbetare, öka intressegemenskapen mellan nyckelmedarbetarnas och bolagets målsättning samt höja motivationen att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål. Därmed har optionsprogrammen en tydlig koppling till bolagets affärsstrategi, tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen samt att möta förväntningar på ett hållbart och ansvarsfullt företagande.

De befattningshavare eller nyckelmedarbetare som omfattas av programmen får förvärva optioner till marknadspris. I syfte att uppmuntra till deltagande i programmen beslutades att bemyndiga styrelsen att subventionera deltagarnas medverkan i programmet i form av ett bruttolönetillägg, maximalt motsvarande den erlagda premien för varje teckningsoption, under förutsättning att deltagaren vid tidpunkten fortfarande kvarstår vid sin anställning i bolaget eller annan motsvarande anställning inom Balco-koncernen, samt innehar sina teckningsoptioner. Nyteckning av aktier vid utnyttjande av teckningsoptioner kan ske efter tre år.

Eftersom aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram beslutas av bolagsstämman omfattas de inte av dessa riktlinjer.

Formerna för ersättning

Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalkompensation. Ersättning till ledande befattningshavare kan utgöras av fast och rörlig lön samt pensionsersättning och övriga förmåner. Till detta hör även villkor vid uppsägning och avgångsvederlag. För att säkerställa att den sammanlagda ersättningen är marknadsmässig och konkurrenskraftig ska denna ses över årligen. Hänsyn ska då tas till befattning, bolagets storlek, lön och personens erfarenhet. Därutöver kan bolagsstämman, oberoende av dessa riktlinjer, bland annat besluta om aktiebaserade ersättningar.

Fast lön

Befattningshavarnas fasta årslön ska vara konkurrenskraftig och baseras på den individuella befattningshavarens kompetens, ansvar och prestation. Den fasta lönen ska utgöra grunden för den totala ersättningen.

Rörlig kontant ersättning

Befattningshavarna ska utöver den fasta årslönen kunna erhålla rörlig kontant ersättning. Sådan rörlig ersättning ska baseras på förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella och icke-finansiella. Den rörliga lönen kan vara kopplad direkt eller indirekt till uppnående av de finansiella mål som bolagets styrelse fastställer, vilka avser bland annat koncernens rörelseresultat. De icke-finansiella kriterierna kan vara kopplade till hållbarhet. Den rörliga lönen utbetalas i normalfallet baserat på prestation under tolv månader (kalenderåret) och den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Den rörliga kontanta ersättningen är därmed kopplad till bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Kriterierna ska fastställas, följas upp och utvärderas årligen av styrelsen. För respektive ledande befattningshavare får den rörliga ersättningen inte överstiga 50 procent av den fasta årslönen.

Rörlig ersättning ska endast utgöra grund för pensionsförmåner om det följer av tillämpliga kollektivavtalsbestämmelser.

Övriga förmåner och pension

Koncernen erbjuder andra förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med lokal praxis. Sådana övriga förmåner kan exempelvis innefatta tjänstebil och företagshälsövern. Under en begränsad period kan i förekommande fall även tjänstebostad erbjudas. Övriga förmåner ska vara marknadsmässiga.

Ledande befattningshavare ska vara berättigade till pensionsersättningar baserat på vad som är brukligt i det land där de är anställda. Pensionsåtaganden ska vara premiebestämda och

tryggas genom premiebetalningar till försäkringsbolag, med undantag för om individen i fråga omfattas av förmånsbestämd pension i enlighet med tillämpliga kollektivavtalsbestämmelser. För respektive ledande befattningshavare får pensioner inte överstiga 30 procent av den fasta årslönen i den mån inte högre avsättning följer av tillämplig kollektivavtalad pensionsplan.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål ska tillgodoses.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Anställningsavtal ingångna mellan bolaget och ledande befattningshavare ska som huvudregel gälla tills vidare. Om bolaget säger upp anställningen för en ledande befattningshavare får inte uppsägningstiden överstiga tolv månader. Avgångsvederlag ska enbart utgå vid uppsägning från bolagets sida och ska inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta årslönen under uppsägningstiden. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden inte överstiga sex månader och avgångsvederlag ska inte utgå.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats. Vid utvärderingen av riktlinjernas skälighet och begränsningar har följande utgjort ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag:

- uppgifter om de anställdas totala ersättning, ersättningens komponenter; samt
- ersättningens ökning och ökningstakt över tid.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott i vars uppgifter det ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till förevarande riktlinjer, ersättningsprinciper och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjerna för ersättning till de ledande befattningshavarna samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåerna i bolaget.

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid bolagsstämma.

KONCERNENS NOTER

Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Tillfälligt frångående av riktlinjerna
Styrelsen ska ha rätt att tillfälligt frångå dessa riktlinjer 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 samt att möta förväntningar på ett hållbart och ansvarsfullt företagande, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

För de fall som styrelsen gör sådant avsteg ska detta anges i styrelsens rapport om ersättningar där även skälen till avsteg ska anges och vilka delar av riktlinjerna som det har gjorts avsteg från. I ersättningsutskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om eventuellt avsteg från riktlinjerna.

f Långsiktiga incitamentsprogram
Koncernen har ställt ut teckningsoptioner till anställda. De anställda har erlagt verkligt värde för optionerna, denna optionspremie redovisas som övrigt tillskjutet eget kapital.
Programmet har klassificerats som eget kapital reglerat då innehavaren endast kan erhålla aktier vid inlösen. Vid inlösen av optionerna kommer lösenpriset att redovisas mot eget kapital.
Vid årsstämman som hölls den 14 maj 2024 beslutades om att införa ett treårigt incitamentsprogram som är riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbe-

tare, totalt 32 medarbetare. Incitamentsprogrammet omfattar totalt högst 230 000 teckningsoptioner, som högst berättigar till nyteckning av motsvarande antal aktier. Balco Groups totala kostnad för incitamentsprogrammet under programmets löptid förväntas uppgå till cirka 1,3 MSEK. Programmet innebär en maximal utspädning motsvarande cirka 1,0 procent av bolagets totala antal aktier. De ledande befattningshavarna i Balco Group har förvärvat 75 000 teckningsoptioner uppgående till ett värde om totalt 310 500 SEK.
Syftet med incitamentsprogrammen är att uppmuntra till ett brett aktieägande bland bolagets nyckelanställda, underlätta rekrytering, behålla kompetenta och talangfulla medarbetare, öka intressegemenskapen mellan nyckelmedarbetarnas och bolagets målsättning samt höja motivationen att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål.
I syfte att uppmuntra till deltagande i programmet beslutades om att subventionera deltagarnas medverkan i programmet i form av ett bruttolönetillägg. Nivån på lönetillägget kommer maximalt att motsvara deltagares investerade bruttobelopp. Subventionen till deltagarna kommer att utbetalas i samband med utnyttjande av teckningsoptionerna och förutsätter att deltagaren vid den tidpunkten fortfarande kvarstår i sin anställning i bolaget eller annan motsvarande anställning inom Balco Group, samt innehar sina teckningsoptioner. Subventionen för vardera deltagaren ska maximalt uppgå till ett belopp motsvarande erlagt premie för deltagarens vid tidpunkten för utbetalningstillfället innehavda teckningsoptioner.

År	Antal teckningsoptioner	Antal lösta teckningsoptioner	Antal förfallna teckningsoptioner	Totalt	Lösenpris	Teckningsperiod
2020/2023	400 000	0	400 000	0	99,20	2023-12-16-2024-01-15
2021/2024	200 000	0	200 000	0	107,70	2024-05-25-2024-06-24
2022/2025	220 000	0	220 000	0	79,40	2025-09-01-2025-09-30
2024/2027	230 000	0	0	230 000	47,80	2027-08-26-2027-09-24
	1 050 000	0	820 000	230 000		



KONCERNENS NOTER

Not 11: Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Redovisningsprinciper

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av Koncernen före normal pensions-tidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar.

Koncernen redovisar ersättning vid uppsägning när den bevisligen är förpliktad att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande. I det fall Koncernen har lämnat ett erbjudande för att upp-muntra till frivillig avgång, beräknas avgångsvederlaget baserat på det antal anställda som beräknas acceptera erbjudandet. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

De belopp som redovisats i resultaträkningen är följande:

	2025	2024
Redovisning i resultaträkningen avseende:		
Kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner	-28 653	-30 446
Resultaträkningen	-28 653	-30 446

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestäm-da pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2, som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbe-stämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För innevarande och föregående räkenskapsår har koncernen inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en

förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familje-pensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade kostnader nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 27 077 tkr (2024: 28 772 tkr).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknads-värdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och an-taganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå under-stiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vid-tas 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 Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 167 procent (2024: 162 procent).

Premierna till Alecta fastställs genom antaganden om ränta, livslängd, driftskostnader och avkastningsskatt och är beräk-nade så att betalning av konstant premie till pensionstidpunkten räcker för hela målförmånen, som baseras på den försäkrades nuvarande pensionsmedförande lön som då ska vara intjänad.

Det saknas ett fastställt regelverk för hur underskott som kan uppkomma ska hanteras, men i första hand ska förluster täckas av Alectas kollektiva konsolideringskapital, och leder således inte till ökade kostnader genom höjda avtalade premier. Det saknas även regelverk för hur eventuella överskott eller underskott ska fördelas vid avveckling av planen eller företags utträde ur planen.

Koncernen har förutom ovan nämnda pensionsplan endast avgiftsbestämda pensionsplaner och kapitalförsäkringar.

Not 12: Transaktioner med närstående

f Transaktioner med närstående

Koncernens nyckelpersoner består av styrelse, verkställande direktör och koncernledning dels genom deras ägande i Balco Group och dels genom deras roll som ledande befattningshavare. I närståendekretsen ingår även bolagets största aktieägare Familjen Hamrin vilken representeras i styrelsen av Carl-Mikael Lindholm och Skandrenting som representeras i styrelsen av Johannes Nyberg. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga grunder.

Inga transaktioner med närstående har skett under 2025 eller 2024.

KONCERNENS NOTER

Not 13: Andelar i koncernföretag

Redovisningsprinciper

Dotterföretag

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av Koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskomelse om villkorad köpeskillning.

Moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 066 592	1 458 184
Anskaffning	32 051	184 810
Avyttring	0	-482
Nedskrivning	-17 424	-575 910
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-9 568	-10
Utgående redovisat värde	1 071 651	1 066 592

Namn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-andel, %	2025-12-31		2024-12-31	
				Antal aktier	Redovisat värde	Antal aktier	Redovisat värde
Nordiska Balco AB	556325-3847	Växjö	100	1 548 176	45 000	1 548 176	45 000
– Balco Spolka z o.o	5 961 747 062	Polen	100				
Balco AB	556299-4482	Växjö	100	500	573 736	500	573 736
Balco AS	979 458 398	Norge	100	1 000	1 712	1 000	1 712
Balco Ltd	5 280 899	Storbritannien	100	1	0	1	0
Balco Balkonkonstruktionen GmbH	HRB9039	Tyskland	100	–	1 354	–	1 354
Balco Balkonsystemen B.V	57 577 978	Nederländerna	100	200	173	200	173
Balco Altaner AS	59 222 401	Danmark	100	500 000	14 484	500 000	20 563
Kronhjorten och Lodjuret Holding AB	559018-7489	Växjö	100	50 000	50	50 000	50
TBO-Haglinds AB	556363-9631	Arboga	100	1 000	86 556	1 000	93 556
Arutex AB	556814-1575	Arboga	100	500	4 407		
Stora Fasad AB	556376-2185	Västerås	100	1 000	18 232	1 000	18 232
RK Teknik i Gusum AB	556414-3955	Gusum	100	1 000	71 234	1 000	71 234
– Fastigheter i Gusum AB	556857-5236	Gusum	100				
– Montage Partner i Sverige AB	559112-2170	Gusum	100				
Söderåsens Mur- och Kakei AB	556584-9725	Kågeröd	80	800	21 687	800	21 687
NMT Montageteknik i Norden AB	559056-8415	Sundsvall	100	2 000	34 484	2 000	34 484
Riikku Group OY	1994198-6	Finland	100	675	115 492	675	121 814
– Riikku Sverige AB	556769-3402	Järfälla	100				
Suomen ohutlevyasennus OY	2448665-8	Finland	80	80	83 050	60	62 996
Summa				2 106 932	1 071 651	2 106 412	1 066 592

KONCERNENS NOTER

Not 14: Förvärv**f Förvärv**

Balco Groups målsättning är att företaget främst ska växa organiskt genom egen kraft, men förvärv är också intressanta i det fall förvärven bidrar till att stärka Balco Groups konkurrenskraft eller kan påskynda etableringstakten på en marknad.

Under 2025 genomfördes inga förvärv.



KONCERNENS NOTER

Not 15: Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

Goodwill

Goodwill som uppstår vid rörelseförvärv värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen, och verkligt värde för eventuellt innehav utan bestämmande inflytande, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i Koncernen på vilken goodwillposten i fråga övervakas i den interna styrningen. Koncernens verksamhet är uppdelad i två olika segment, Renovering och Nybyggnation. Goodwill nedskrivningsprövas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet av goodwill jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

Varumärken, Förvärvad orderstock, Patent och Licenser

Separat förvärvade varumärken, orderstockar, patent och licenser redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning. De skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod. Avskrivningar sker baserat på bedömd nyttjandeperiod enligt nedan och motsvarar den uppskattade tid de förväntas generera kassaflöde. Koncernens varumärken har bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om väl etablerade varumärken inom marknaden. Koncernen har för avsikt att behålla och utveckla dessa varumärken. Posten testas årligen för att

identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar, se vidare Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar.

Patent	10 år
Balanserade utvecklingsutgifter	5 år
Licenser	4 år
Orderstock	1-3 år

Nedskrivningar av icke-finansiella anläggnings-tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, goodwill och varumärke, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Nedskrivningsprövningen av goodwill och varumärken sker fördelat per rörelsesegment.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärke

Koncernen undersöker varje år om det finns indikation på nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs ovan. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde.

Ledningen bedömer verksamhet utifrån bolagets segment som sammanfaller med lägsta kassagenererande enhet. Renovering och Nybyggnation har identifierats som huvudsakliga segment. Goodwill och varumärken övervakas av ledningen på rörelsesegmentsnivå sedan 2016. Nedan följer en sammanställning av goodwill, fördelat på respektive rörelsesegment, samt en sammanställning av varumärke, fördelat på respektive rörelsesegment.

Återvinningsbart belopp för en kassagenererande enhet (KGE) har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella planer som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten överstiger inte den långsiktiga tillväxttakten för balkongmarknaden där berörd KGE verkar. För väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden, se tabell på sida 83.

Känslighetsanalys goodwill

Återvinningsvärdet överstiger de redovisade värdena för goodwill med god marginal.

Inga rimligt möjliga förändringar av väsentliga antaganden skulle leda till ett nedskrivningsbehov.

Något nedskrivningsbehov för goodwill och/eller varumärken har ej identifierats för något av åren.

KONCERNENS NOTER

Immateriella anläggningstillgångar

			Förvärvad orderstock	Licenser	Balanserade utvecklings- utgifter	Pågående	Summa
2024	Goodwill	Varumärke					
Ingående redovisat värde	485 160	128 856	0	3 270	7 260	2 787	627 332
Anskaffning	0	0	0	225	377	5 631	6 233
Ökning genom rörelseförvärv	33 378	130 187	7 634	0	8 803	0	180 002
Omklassificering	-3 090	0	0	53	3 873	-3 926	-3 090
Försäljning och utrangeringar	-1 309	0	0	-102	0	0	-1 411
Valutakursdifferens anskaffnings- värden	703	2 171	123	123	44	0	3 164
Avskrivningar / nedskrivning	0	-9	-7 121	-1 404	-2 608	0	-11 141
Avskrivningar genom rörelseförvärv	0	0	0	0	-6 375	0	-6 375
Avskrivningar avyttringar	693	0	0	102	0	0	796
Valutakursdifferens avskrivningar	0	0	-34	-53	-33	0	-120
Utgående redovisat värde	515 535	261 205	603	2 215	11 340	4 492	795 389
Per 31 december 2024							
Anskaffningsvärde	515 535	261 205	20 710	11 025	21 385	4 492	834 352
Ackumulerade avskrivningar	0	0	-20 107	-8 811	-10 045	0	-38 963
Redovisat värde	515 535	261 205	603	2 215	11 340	4 492	795 389

			Förvärvad orderstock	Licenser	Balanserade utvecklings- utgifter	Pågående	Summa
2025	Goodwill	Varumärke					
Ingående redovisat värde	515 535	261 205	603	2 215	11 340	4 492	795 389
Anskaffning	0	0	0	0	0	10 385	10 385
Ökning genom rörelseförvärv	14 643	0	2 300	269	1 084	0	18 296
Omklassificering	0	0	0	102	1 787	-1 889	0
Försäljning och utrangeringar	0	0	0	0	0	0	0
Valutakursdifferens anskaffnings- värden	-2 293	-8 303	-451	-182	-561	0	-11 790
Avskrivningar / nedskrivning	0	0	-868	-1 139	-3 511	0	-5 519
Avskrivningar genom rörelseförvärv	0	0	0	0	11	0	11
Avskrivningar avyttringar	0	0	0	0	0	0	0
Valutakursdifferens avskrivningar	0	1	430	110	426	0	967
Utgående redovisat värde	527 885	252 903	2 013	1 374	10 576	12 989	807 739
Per 31 december 2025							
Anskaffningsvärde	527 885	252 903	22 558	11 214	23 508	12 989	851 057
Ackumulerade avskrivningar	0	0	-20 546	-9 840	-12 932	0	-43 318
Redovisat värde	527 885	252 903	2 013	1 374	10 576	12 989	807 739

Avskrivningar på immateriella tillgångar fördelade per funktion	2025	2024
Produktions- och projektkostnader	-4 233	-9 752
Försäljningskostnader	-241	-266
Administrationskostnader	-1 046	-1 123
Totalt	-5 519	-11 141

Goodwill

2024	Renovering	Nybyggnation	Summa
Ingående redovisat värde	475 537	9 623	485 160
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	205	39	244
Anskaffning	22 726	7 405	30 131

Utgående redovisat värde	498 468	17 067	515 535
--------------------------	---------	--------	---------

2025	Renovering	Nybyggnation	Summa
Ingående redovisat värde	498 468	17 067	515 535
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	-2 178	-115	-2 293
Anskaffning	12 977	1 666	14 643
Utgående redovisat värde	509 267	18 618	527 885

Immateriella tillgångar fördelade per geografisk marknad	2025	2024
Sverige	620 735	611 609
Övriga Norden	13 192	183 199
Övriga Europa	173 811	582
Totalt	807 738	795 389

Varumärken

2024	Renovering	Nybyggnation	Summa
Ingående redovisat värde	115 435	13 421	128 856
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	372	0	372
Anskaffning	35 340	96 638	131 978

Utgående redovisat värde	151 147	110 059	261 206
--------------------------	---------	---------	---------

2025	Renovering	Nybyggnation	Summa
Ingående redovisat värde	151 147	110 059	261 206
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	-4 815	-3 488	-8 303
Anskaffning	0	0	0
Utgående redovisat värde	146 332	106 571	252 903

	2025		2024	
	Renovering	Nybyggnation	Renovering	Nybyggnation
EBITDA-marginal ¹⁾	8,10%	6,80%	8,70%	7,40%
Årlig tillväxttakt ²⁾	14,00%	17,80%	12,70%	8,60%
Diskonteringsränta ³⁾	11,26%	11,26%	10,83%	10,83%
Långsiktig tillväxttakt ⁴⁾	2,00%	2,00%	3,00%	3,00%

1) Budgeterad EBITDA-marginal
2) Genomsnittlig tillväxttakt över femårsprognosen; baserat på historiskt utfall och ledningens bedömning av marknadens utveckling.
3) Diskonteringsränta efter skatt används vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.
4) Vägd genomsnittlig tillväxttakt använd för extrapolering av kassaflöden bortom budgetperioden.

KONCERNENS NOTER

Not 16: Nyttjanderättstillgångar

Redovisningsprinciper

Koncernens leasingavtal avser i allt väsentligt lokaler, maskiner och tekniska anläggningar samt bilar och övriga inventarier.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderättstillgångar och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Leasingskulderna inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- Fasta avgifter
- Variabla leasingavgifter som beror på ett index
- Belopp som förväntas betalas avseende restvärdesgarantier
- Lösenpriset för en option att köpa om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet.

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta eller den marginella låneräntan om den implicita räntan inte är känd. Den marginella låneräntan är räntan som den enskilda leasetagaren skulle få betala för att låna för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerheter.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar:

- Den initiala värderingen av leasingskulden.
- Betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren.

Leasingavgifter hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett

lågt värde redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Korttidsleasingavtal är avtal med en leasingperiod om 12 månader eller mindre och avser främst ställningshyra vid montage på byggarbetsplatser. Dessa redovisas som produktions- och projektkostnader. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde avser i allt väsentligt IT-utrustning och kontorsmaskiner som redovisas som administrationskostnader.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga och säga upp avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal gällande byggnader och utrustning. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av tillgångarna som används i koncernens verksamhet. Den övervägande delen av optionerna som ger möjlighet att förlänga och säga upp avtal kan endast utnyttjas av koncernen och inte av leasegivarna.

När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal.

Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs (eller inte avslutas).

För leasingavtal som avser lagerlokaler, maskiner och inventarier är följande faktorer normalt mest väsentliga:

- Om avtalen innehåller väsentliga avgifter för att säga upp avtalen (eller inte förlänga dem), bedömer koncernen i normalfallet att det är rimligt säkert att förlängning sker (eller att uppsägning inte sker).
- Om koncernen har förbättringsutgifter på annans fastighet och förväntar sig att leasingavtalen har ett betydande återstående värde är det vanligtvis rimligt säkert att avtalen förlängs (eller inte sägs upp).

- Annars beaktar koncernen andra faktorer, inklusive historisk leasingperiod, och de kostnader och avbrott i verksamheten som krävs för att ersätta den leasade tillgången.

Majoriteten av förlängningsoptionerna som avser leasing av kontorslokaler och fordon har inte räknats med i leasing-skulden eftersom koncernen kan ersätta tillgångarna utan väsentliga kostnader eller avbrott i verksamheten.

Leasingperioden omprövas om en option utnyttjas (eller inte utnyttjas) eller om koncernen blir tvungen att utnyttja optionen (eller inte utnyttja den). Bedömningen om det är rimligt säkert omprövas endast om det uppstår någon väsentlig händelse eller förändring i omständigheter som påverkar denna bedömning och förändringen är inom leasetagarens kontroll.



KONCERNENS NOTER

Nyttjanderättstillgångar

2024	Lokaler	Maskiner och tekniska anläggningar	Bilar och övriga inventarier	Summa
Ingående redovisat värde	60 278	1 081	9 136	70 495
Nya kontrakt	1 272	299	4 151	5 722
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	460	-5	190	645
Avslutade kontrakt	4 992	-297	-1 933	2 761
Avskrivningar	-12 039	-534	-5 833	-18 405
Valutakursdifferens avskrivningar	-386	1	-124	-510
Utgående redovisat värde	54 577	544	5 587	60 708

2025	Lokaler	Maskiner och tekniska anläggningar	Bilar och övriga inventarier	Summa
Ingående redovisat värde	54 577	544	5 587	60 708
Nya kontrakt	525	0	19 297	19 822
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	-1 246	-17	-242	-1 505
Avslutade kontrakt	5 155	0	-260	4 895
Avskrivningar	-12 133	-210	-9 826	-22 169
Valutakursdifferens avskrivningar	1 057	5	184	1 247
Utgående redovisat värde	47 934	322	14 741	62 997

Avskrivningar på nyttjanderätter fördelade per funktion	2025	2024
Produktions- och projektkostnader	-14 311	-11 911
Försäljningskostnader	-6 816	-6 057
Administrationskostnader	-1 042	-437
Totalt	-22 169	-18 405

Nyttjanderätter fördelade per geografisk marknad	2025	2024
Sverige	57 279	55 382
Övriga Norden	2 194	2 473
Övriga Europa	3 525	2 854
Totalt	62 997	60 708

Leasingskulder	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga	43 823	46 271
Kortfristiga	21 061	16 642
Totalt	64 883	62 912

Se not 28 Finansiella instrument för ytterligare information om leasingskuldernas förfallostruktur.

Kassautflöde avseende leasingavtal	2025	2024
Räntekostnader avseende leasing ingår i finansiella kostnader	-1 693	-1 454
Utgifter hänförliga till korttidsleasing-avtal	-17 143	-18 785
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsavtal	-654	-827

Totala kassaflödet för leasingavtal var under året 22 364 tkr (2024: 20 155 tkr), varav 20 740 tkr (2024: 18 701 tkr) avsåg det operativa kassaflödet och 1 624 tkr (2024: 1 454 tkr) det finansiella kassaflödet.

KONCERNENS NOTER

Not 17: Materiella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

Varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde skrivs av separat. Inga avskrivningar görs på mark eller pågående projekt.

Avskrivningar på övriga tillgångar görs linjärt enligt följande:

Byggnader.....	10-25 år
Markanläggningar.....	25 år
Byggnadsinventarier	10 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när det på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen/ företaget och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång exkluderas ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användningen. Resultatet från avyttringen eller utrangeringen utgörs av försäljningspris och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Resultatet redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

2024	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående ny-anläggningar	Summa
Ingående redovisat värde	108 631	30 334	18 883	4 081	161 929
Anskaffning	8 607	347	3 341	3 869	16 164
Ökning genom rörelseförvärv	56 312	28 104	24 416	0	108 832
Omklassificeringar	0	4 356	1 262	-5 618	0
Försäljning och utrangeringar	0	-644	-2 281	0	-2 926
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	3 457	1 422	936	73	5 888
Avskrivningar / nedskrivning	-5 208	-7 097	-8 279	0	-20 584
Avskrivningar avyttringar	0	222	973	0	1 194
Avskrivningar, genom rörelseförvärv	-10 085	-12 748	-15 825	0	-38 658
Valutakursdifferens avskrivningar	-499	-976	-717	0	-2 191
Utgående redovisat värde	161 216	43 319	22 709	2 405	229 649
Per 31 december 2024					
Anskaffningsvärde	202 690	128 906	90 268	2 405	424 269
Ackumulerade avskrivningar	-41 474	-85 587	-67 559	0	-194 620
Redovisat värde	161 216	43 319	22 709	2 405	229 649

2025	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående ny-anläggningar	Summa
Ingående redovisat värde	161 216	43 319	22 709	2 405	229 649
Anskaffning	45	510	1 657	4 579	6 792
Ökning genom rörelseförvärv	0	0	1 912	0	1 912
Omklassificeringar	0	2 584	735	-5 159	-1 840
Försäljning och utrangeringar	0	-644	-14 009	0	-14 653
Valutakursdifferens anskaffningsvärden	-6 814	-3 060	-2 307	-78	-12 260
Avskrivningar / nedskrivning	-5 141	-6 935	-6 621	0	-18 697
Avskrivningar avyttringar	0	290	12 519	0	12 809
Avskrivningar, genom rörelseförvärv	0	0	0	0	0
Valutakursdifferens avskrivningar	1 199	1 868	1 803	0	4 870
Utgående redovisat värde	150 506	37 932	18 397	1 747	208 582
Per 31 december 2025					
Anskaffningsvärde	195 922	128 296	78 256	1 747	404 220
Ackumulerade avskrivningar	-45 416	-90 363	-59 859	0	-195 638
Redovisat värde	150 506	37 932	18 397	1 747	208 582

KONCERNENS NOTER

Not 18: Varulager

Redovisningsprinciper

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först-in-först-ut-metoden (FIFU). Därvid har inkuransrisk beaktats.

	2025-12-31	2024-12-31
Råvaror och förnödenheter	60 778	64 807
Summa	60 778	64 807

Posten produktions- och projektkostnader innehåller kostnadsförda utgifter för varulagret uppgående till 33 607 tkr (2024: 36 311 tkr). Övriga resultaträkningsposter innehåller kostnadsförda utgifter för varulager uppgående till 0 tkr (2024: 0 tkr). Varulagret i koncernen har under perioden skrivits ned med 924 tkr (2024: 779 tkr).

Not 19: Kundfordringar

Redovisningsprinciper

Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificerats som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Koncernen innehar kundfordringarna i syftet att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar dem därför vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.
Avsättning respektive återföring av reserver för osäkra fordringar ingår i posten projekt- och produktionskostnader i resultaträkningen.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Förlustreserven avseende finansiella tillgångar är baserad på antaganden om risk för fallissemang (t. ex. beroende på att finansiella svårigheter uppstår hos kunder såsom till exempel konkurs, eller finansiell rekonstruktion) och förväntade förlustnivåer. Koncernen gör egna bedömningar för antaganden och val av indata till beräkningen av nedskrivningen. Dessa baseras på historik, kända marknadsförutsättningar och framåtblickande beräkningar vid slutet av varje rapporteringsperiod.
Förfallna kundfordringar inkluderar både kundfordringar som är relaterade till pågående och avslutade projekt. Försenade betalningar kan vara relaterade till projektets genomförande, vilket innebär att förfallna kundfordringar varierar över tid. Koncernen arbetar även med kreditförsäkringar och olika former av säkerheter från beställare, för att minska risken i kundfordringarna.

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	184 892	125 625
Minus: reservering för osäkra fordringar	-535	-2 551
Kundfordringar – netto	184 357	123 074

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

2025-12-31	Tkr	%
Ej förfallen	153 485	83%
1-30 dagar	13 304	7%
31-60 dagar	3 102	2%
> 60 dagar	14 466	8%
Summa kundfordringar	184 357	100%

2024-12-31	Tkr	%
Ej förfallen	82 168	67%
1-30 dagar	12 917	10%
31-60 dagar	5 160	4%
> 60 dagar	22 828	19%
Summa kundfordringar	123 074	100%

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	-2 551	-2 596
Reservering för osäkra fordringar	-150	-288
Fordringar som har skrivits bort under året som ej indrivningsbara	0	-202
Återförda outnyttjade belopp	2 166	535
Utgående redovisat värde	-535	-2 551

KONCERNENS NOTER

Not 20: Avtalstillgångar och avtalsskulder

Redovisningsprinciper

I samband med entreprenaduppgifterna (se not Intäktsredovisning) ådras sig Koncernen poster i balansräkningen relaterade till status i förhållandet mellan utfört arbete och erhållen ersättning från kund. I balansräkningen redovisar Koncernen ställningen för varje avtal netto, som endera en tillgång eller en skuld. Ett avtal utgör en tillgång när upparbetade intäkter (efter avdrag för redovisade förluster) överstiger fakturerade belopp och redovisas i posten Avtalstillgångar i balansräkningen. Koncernen redovisar en skuld när motsatt förhållande föreligger och redovisas i posten Avtalsskulder i balansräkningen.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Kundfordringar och avtalstillgångar

Förlustreserven avseende finansiella tillgångar är baserad på antaganden om risk för fallissemang (t. ex. beroende på att finansiella svårigheter uppstår hos kunder såsom till exempel konkurs, eller finansiell rekonstruktion) och förväntade förlustnivåer. Koncernen gör egna bedömningar för antaganden och val av indata till beräkningen av nedskrivningen. Dessa baseras på historik, kända marknadsförutsättningar och framåtblickande beräkningar vid slutet av varje rapporteringsperiod.

Avtalsreserv

Koncernen prövar kontinuerligt värdet av reserver i relation till beräknat behov. Reservering görs utifrån historisk statistik över felaktiga produkter och utförda entreprenader.

Avtalsreserven redovisas under Avtalstillgångar.

	2025-12-31	2024-12-31
Avtalstillgångar	180 534	199 703
Avtalsskulder	-103 076	-38 039
Netto	77 457	161 664

Utgående orderstock per 31 december 2025 var 1 523 MSEK (2024: 1 309 MSEK). En genomsnittlig projekttid från det att kunden erhållit bygglov är 3-12 månader. Tiden fram till att kunden erhåller bygglov varierar för varje projekt.

Av beställaren innehållna belopp uppgick till 0 tkr (2024: 0 tkr).

2024	Akkumulerade uppdragsutgifter	Avgår fakturerade belopp	Fullgörande Kostnader	Nettobelopp i balansräkningen för pågående uppdrag
Ingående redovisat värde	1 378 920	-1 248 818	-2 906	127 196
Rättning av fel från tidigare år	-10 244	0	0	-10 244
Uppdaterat ingående redovisat värde	1 368 676	-1 248 818	-2 906	116 952
Årets tillkommande avtal	1 086 609	-1 057 189	20 713	50 133
Årets avslutade avtal	-719 764	728 133	-13 790	-5 421
Utgående redovisat värde	1 735 521	-1 577 874	4 017	161 664

2025	Akkumulerade uppdragsutgifter	Avgår fakturerade belopp	Fullgörande Kostnader	Nettobelopp i balansräkningen för pågående uppdrag
Ingående redovisat värde	1 735 521	-1 577 874	4 017	161 664
Årets tillkommande avtal	1 092 266	-1 138 074	21 652	-24 156
Årets avslutade avtal	-983 286	940 863	-17 628	-60 051
Utgående redovisat värde	1 844 501	-1 775 085	8 041	77 457

Ytterligare information angående rättelse av fel från tidigare år finns på sidan 68, Koncernens rapport över eget kapital.

Not 21: Övriga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Momsfordran	1 605	6 702
Momsdeposition	275	485
Övrigt	6 508	6 357
Totalt	8 388	13 545

Not 22: Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda fakturor	12 124	12 220
Deposition för lokaler	3 220	419
Övrigt	1 198	2 048
Totalt	16 542	14 687

Not 23: Likvida medel

Likvida medel består i sin helhet av banktillgodohavanden. Koncernen tillämpar en cash pool-lösning för att i första hand hantera variationer i betalningsflöden inom koncernen. Moderbolaget står som ensam avtalspart mot banken.

KONCERNENS NOTER

Not 24: Eget kapital

Redovisningsprinciper

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital.

Belopp i SEK	2025	2024
Resultat per aktie före utspädning	-1,55	0,05
Resultat per aktie efter utspädning	-1,55	0,05

f **Aktiekapital**
Per den sista december 2025 uppgick antalet aktier i Balco till 23 021 648. Balco har ett aktieslag och varje aktie har samma röstvärde och ger samma rätt till utdelning. En aktie har ett kvotvärde om 6,0002 kronor och aktiekapitalet uppgår därmed till 138 135 310 kronor.

Not 25: Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Personalskatter	11 273	9 733
Momsskuld	15 715	10 358
Övrigt	16 073	22 635
Totalt	43 062	42 725

Not 26: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Personalskulder	59 231	63 819
Övrigt	10 871	12 812
Totalt	70 103	76 630



KONCERNENS NOTER

Not 27: Räntebärande skulder

Redovisningsprinciper

Upplåning

Skulder till kreditinstitut redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläckts eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i resultatet.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristig		
Skulder till kreditinstitut	475 035	362 916
Skulder avseende leasingsskulder	43 823	46 271
Summa långfristig upplåning	518 858	409 186
Kortfristig		
Skulder till kreditinstitut	234	0
Skulder avseende leasingsskulder	21 061	16 642
Summa kortfristig upplåning	21 295	16 642
Summa upplåning	540 153	425 828

Upplåning från kreditinstitut	Redovisat värde 2025-12-31	Förfallodag
Danske bank	475 035	2028-03-31
Summa upplåning från kreditinstitut	475 035	

Upplåning från kreditinstitut	Redovisat värde 2024-12-31	Förfallodag
Danske bank	362 916	2026-10-12
Summa upplåning från kreditinstitut	362 916	

Skulder till kreditinstitut

Koncernens upplåning är i SEK och består av en revolving credit facility från Danske Bank på totalt 510 MSEK. Kreditens förfallodatum är den 31 mars 2028. Räntan för lånen sätts utefter tillämpad marginal med påverkan för utvecklingen av marknadsräntan med tre månaders räntebindning, i enlighet med gällande bankavtal.

Det verkliga värdet på upplåning motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Krediter

Checkräkningskredit finns i svenska kronor.

Outnyttjade checkräkningskrediter uppgår till 75 000 tkr (2024: 75 000 tkr).

Skulder avseende leasing

Leasingskulder är effektivt säkerställda, eftersom rättigheterna till den leasade tillgången återgår till leasegivaren i händelse av utebliven betalning.

Covenanter

Koncernen uppfyller under 2025 alla sina åtaganden enligt gällande covenanter gentemot banken. Det finns två covenanter, vilka mäts och rapporteras kvartalsvis:

- Räntetäckningsgrad (Justerad EBITDA i relation till betald ränta)
- Nettoskuld i relation till justerad EBITDA

I december erhölls en waiver samt en ändring av gällande kreditavtal, varigenom covenantnivåerna justerades fram till och med juni 2026.

Förändring i skuldsättning

Ej kassaflödespåverkande transaktioner							
	2025-01-01	Kassaflöde	Förvärv	Ackumulerad ränta	Valutaeffekt	Leasingkontrakt	2025-12-31
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	0	234	0	0	0	0	234
Långfristiga skulder till kreditinstitut	362 916	111 638	482	0	0	0	475 035
Övriga långfristiga skulder	34 685	-9 625	-14 644	0	1 229	0	11 644
Leasingskulder	62 912	-22 364	0	1 624	0	22 711	64 883
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	460 512	79 883	-14 162	1 624	1 229	22 711	551 797

Ej kassaflödespåverkande transaktioner							
	2024-01-01	Kassaflöde	Förvärv	Ackumulerad ränta	Valutaeffekt	Leasingkontrakt	2024-12-31
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0	0	0
Långfristiga skulder till kreditinstitut	174 200	187 894	0	0	822	0	362 916
Övriga långfristiga skulder	1 379	0	32 077	0	1 229	0	34 685
Leasingskulder	70 220	-20 155	0	1 454	0	11 393	62 912
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	245 799	167 739	32 077	1 454	2 051	11 393	460 512

KONCERNENS NOTER

Not 28: Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, och
- Finansiella tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på Koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld som utsläckts eller överförts till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Koncernen bokar också bort en finansiell skuld när de avtalsenliga villkoren modifieras och kassaflödena från den modifierade skulden är väsentligt annorlunda. I det fallet redovisas en ny finansiell skuld till verkligt värde baserat på de modifierade villkoren. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

Värdering

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader direkt hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Investeringar i skuldinstrument (kundfordringar och övriga långfristiga fordringar)

Efterföljande värdering beror på Koncernens affärsmodell för hantering av tillgången och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till. Koncernen klassificerar sina investeringar i skuldinstrument som i värderingskategori upplupet anskaffningsvärde.

- Upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinsten och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom övriga vinster och förluster tillsammans med valutakursresultatet.
- Verkligt värde via resultaträkningen: Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen under posten produktions- och projektkostnader och som inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen värderar de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde baserat på framåtriktad information. Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att reserven för förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar och avtalstillgångar.

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas till nominellt belopp. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

Villkorad köpeskilling

Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen om de är en villkorad köpeskilling på vilken IFRS 3 appliceras, innehav för handel eller om den initialt identifieras som en skuld till verkligt värde via resultaträkningen.



KONCERNENS NOTER

Finansiella instrument

Per 31 december 2025	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning (exkl. skulder avseende leasingskulder)	7 039	21 118	56 314	482 039 ¹⁾	0
Skulder avseende leasingskulder	5 213	15 638	10 663	21 675	13 609
Leverantörsskulder och andra skulder	157 570	0	0	0	0
Summa	169 822	36 756	66 977	503 714	13 609

Per 31 december 2024	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning (exkl. skulder avseende leasingskulder)	4 129	12 386	33 030	375 851 ²⁾	0
Skulder avseende leasingskulder	4 032	12 096	8 609	20 655	20 414
Leverantörsskulder och andra skulder	145 657	0	0	0	0
Summa	153 818	24 482	41 638	396 505	20 414

1)Förfaller 2028-03-31
2)Förfaller 2026-10-12

Hantering av kapital

Koncernen bedömer kapitalet på basis av justerat rörelseresultat exklusive avskrivningar (EBITDA), med kapital begränsat till extern finansiering, Nettoskuld i relation till EBITDA. Detta nyckeltal beräknas som EBITDA i relation till Koncernens externa låneskuld. Extern låneskuld definieras som kortfristig upplåning och långfristig upplåning med avdrag för likvida medel och exklusive skulder avseende leasingskulder. Räntebärande nettoskuld ska inte överstiga 2,5 gånger rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA), annat än tillfälligt.

	2025-12-31	2024-12-31
Total upplåning	540 153	425 828
Varav skulder till kreditinstitut	475 269	362 916
Varav leasingskulder	64 883	62 912
Avgår: likvida medel	-158 066	-103 061
Avgår: leasingskulder	-64 883	-62 912
Extern låneskuld	317 203	259 855
Justerad EBITDA	57 623	84 943
Leasingavskrivningar	-22 169	-18 405
EBITDA exklusive leasing	35 454	66 538
Extern låneskuld/EBITDA	8,95	3,91

Villkorade köpeskillingar

I samband med förvärv avtalar Balco Group ibland om villkorade tilläggsköpeskillingar. I balansräkningen per den 31 december 2025 finns upptaget villkorade tilläggsköpeskillingar uppgående till 0(0)MSEK. Dessa är villkorade av att de förvärvade bolagen uppnår en viss resultattillväxt över tid. Den i balansräkningen upptagna skulden för villkorade tilläggsköpeskillingar speglar ledningens bästa bedömning om utfall. I det fall bolagen utvecklas bättre eller sämre än ledningens bedömning så kommer mellanskillnaden att redovisas i resultaträkningen.

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	0	7 800
Omvärdering via resultaträkningen	0	0
Utbetalda villkorade köpeskillingar	0	-7 790
Återförda via resultaträkningen	0	-10
Utgående redovisat värde	0	0

Detta innebär att värderingen till verkligt värde i allt väsentligt bygger på icke observerbar indata (Nivå 3 enligt definition i IFRS 13). Totala utestående tilläggsköpeskillingar per den 31 december 2025 uppgår till 21(32)MSEK, varav 0(0)MSEK är villkorade tilläggsköpeskillingar. Skuld för tilläggsköpeskillingarna är i EUR.

KONCERNENS NOTER

Följande tabell visar koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2025

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	0	0	0	0
Summa tillgångar	0	0	0	0
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	0	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	0	0	0
Summa skulder	0	0	0	0

Följande tabell visar koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2024

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	0	0	0	0
Summa tillgångar	0	0	0	0
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	0	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	0	0	0
Summa skulder	0	0	0	0

Beräkning av verkligt värde

Tabellen till vänster visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

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

Det har inte skett några överföringar mellan värderingsmodell nivå 1 och värderingsmodell nivå 2 under något av åren.

Finansiella instrument i nivå 1

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervaknings-myndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande mark-nadstransaktioner på armlängds avstånd. Koncernen innehar inga finansiella instrument som klassificeras i nivå 1.

Finansiella instrument i nivå 2

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (till exempel OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på obser-verbar marknadsinformation klassificeras det berörda instru-ment i nivå 3.

Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument inkluderar:

- Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för liknande instrument.
- Verkligt värde för ränteswappar beräknas som nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor.
- Verkligt värde för valutaterminskontrakt fastställs genom användning av kurser för valutaterminer på balansdagen, där det resulterande värdet diskonteras till nuvärde.
- Andra tekniker, såsom beräkning av diskonterade kassa-flöden, används för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument.

Finansiella instrument i nivå 3

Koncernens skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar hänför-liga till förvärv värderas till verkligt värde. Dessa poster redovisas till verkligt värde i balansräkningen med värdeändringar redovi-sade i resultatet.

KONCERNENS NOTER

Not 29: Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat.

Riskhanteringen sköts av en central ekonomiavdelning enligt policyer som fastställts av styrelsen. Ekonomiavdelningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med Koncernens operativa enheter. Styrelsen upprättar skriftliga policyer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivatinstrument och finansiella instrument som inte är derivat samt placering av överlikviditet.

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende norska kronor (NOK), euro (EUR), danska kronor (DKK), brittiska pund (GBP) samt polska zloty (PLN).

Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 öre (5 procent) i förhållande till den norska kronan med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 509 tkr (2024: 147 tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder i NOK, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 50 öre (5 procent) i förhållande till euron, med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 1 333 tkr (2024: 4 856 tkr) lägre/högre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leveran-

törsskulder i EUR, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 öre (3 procent) i förhållande till den danska kronan med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 209 tkr (2024: 300 tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder i DKK, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Eget kapital påverkas i motsvarande grad.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 50 öre (4 procent) i förhållande till det brittiska pundet med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 203 tkr (2024: 197 tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder i GBP, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Eget kapital påverkas i motsvarande grad.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 öre (4 procent) i förhållande till den polska zlotyn med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat för räkenskapsåret ha varit 44 tkr (2024: 477 tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder i PLN, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Eget kapital påverkas i motsvarande grad.

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter Koncernen för ränterisk avseende kassaflöde vilken delvis neutraliseras av kassamedel med rörlig ränta. Vid utgången av 2025 bestod Koncernens upplåning av krediter i svenska kronor, som löper med rörlig ränta.

Om räntorna på upplåning per den 31 december 2025 varit 100 baspunkter (1 procentenhet) högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade årets resultat för räkenskapsåret varit 3 327 tkr (2024: 2 141 tkr) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta. Eget kapital påverkas i motsvarande grad.

Kreditrisk

Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Inför varje projekt görs en kreditriskbedömning av kunden. Kundens finansiella ställning, historiska finanser samt andra faktorer beaktas. Kreditrisk hanteras av respektive bolag enligt Koncernens kreditinstruktion. Kreditrisk uppstår i huvudsak genom kundfordringar och avtalstillgångar. Historiskt sett är koncernens kreditförluster små. Betalningar sker enligt förutbestämd betalningsplan. Kredittiden uppgår generellt till 30 dagar. Policy finns för att kreditförsäkra vissa kundkategorier.

Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas av Koncernens rörelsedrivande företag och aggregeras av ekonomiavdelningen. Koncernen följer noga rullande prognoser för likviditetsreserven för att säkerställa att man har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats (not 27) så att Koncernen inte bryter mot lånelimiter eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av Koncernens lånefaciliteter.

Tabellen i not 28 Finansiella Instrument analyserar Koncernens icke derivata finansiella skulder och nettoreglerade derivatinstrument som utgör finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. Derivatinstrument som utgör finansiella skulder ingår i analysen om deras avtalsenliga förfallodagar är väsentliga för att förstå tidpunkterna för framtida kassaflöden. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Not 30: Ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
För egna och koncernföretags skulder och avsättningar		
Tillgångar med äganderättsförbehåll	0	344
För eget pensionsåtagande	6 574	6 134
Övriga ställda säkerheter	3 730	1 834
Totalt	10 304	8 312

Not 31: Eventualförpliktelser

Borgensåtagande är i Koncernen lämnat för leasingåtaganden i Balco Sp. z o.o. I samband med entreprenader lämnas ofta säkerhet i form av garantier från bank, försäkringsinstitut eller moderbolag för fullgörande. För Balco Group AB avser 279 Mkr (2024: 163 Mkr) olika garantier för entreprenadåtaganden som ingåtts av dotterbolag samt 971 tkr (2024: 1 003 tkr) avseende övervärden i kapitalförsäkringar.

KONCERNENS NOTER

Not 32: Händelser efter balansdagen

Enligt pressmeddelande den 3 mars 2026 har Johannes Nyberg meddelat att han kommer att lämna sitt uppdrag som styrelseledamot i Balco Group. Han har även varit ordförande i Balco Groups revisionsutskott. Beslutet är föranlett av hans uppdrag som VD för Skandrenting, i kombination med hans övriga åtaganden.

I och med att Johannes Nyberg lämnat styrelsen har Ingalill Berglund utsetts till ny ordförande för revisionsutskottet.



Moderbolagets finansiella rapporter

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i tkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning	38	26 834	23 668
Produktions- och projektkostnader		0	0
Bruttoresultat		26 834	23 668
Administrationskostnader	10,11, 35, 37	-26 075	-21 376
Rörelseresultat		760	2 292
Utdelning/resultat från koncernbolag		-15 987	264 165
Ränteintäkter och liknande resultatposter	34	15 517	11 745
Räntekostnader och liknande resultatposter	34	-27 427	-28 936
Resultat efter finansiella poster		-27 136	249 267
Bokslutsdispositioner	39	-10 800	33 795
Resultat före skatt		-37 936	283 062
Skatt på årets resultat	36	5 105	-3 816
Årets resultat		-32 832	279 245

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summan totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	13, 14	1 071 651	1 066 592
Uppskjutna skattefordringar		4 313	777
Övriga långfristiga fordringar	40	4 100	3 677
Summa anläggningstillgångar		1 080 064	1 071 045
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		234 155	177 488
Skattefordran		12 137	5 903
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	41	2 526	2 412
Likvida medel	23	154 603	97 712
Summa omsättningstillgångar		403 422	283 514
SUMMA TILLGÅNGAR		1 483 485	1 354 559

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		138 135	138 135
Summa bundet eget kapital		138 135	138 135
Fritt eget kapital			
Överkursfond		450 787	450 800
Balanserat resultat		248 404	-30 842
Årets resultat		-32 832	279 245
Summa fritt eget kapital		666 359	699 203
Summa eget kapital		804 494	837 339
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	44, 45	475 000	350 000
Övriga långfristiga skulder	45	14 857	34 867
Summa långfristiga skulder		489 857	384 867
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 778	738
Skulder till koncernföretag	45	165 519	109 955
Övriga skulder	42	11 043	11 897
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	43	10 794	9 764
Summa kortfristiga skulder		189 134	132 353
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 483 485	1 354 559

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i tkr	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	131 461	406 339	-30 842	506 959
Totalresultat				
Årets totalresultat			279 245	279 245
Summa totalresultat			248 404	786 204
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:				
Nyemission	6 674	43 522		50 196
Likvid teckningsoptioner		938		938
Summa hänförlig till aktieägare	6 674	44 461	0	51 135
Utgående balans per 31 december 2024	138 135	450 800	248 404	837 339
Ingående balans per 1 januari 2025	138 135	450 800	248 404	837 339
Totalresultat				
Årets totalresultat			-32 832	-32 832
Summa totalresultat			215 572	804 507
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:				
Nyemission	0	0		0
Likvid teckningsoptioner		-13		-13
Summa hänförlig till aktieägare	0	-13	0	-13
Utgående balans per 31 december 2025	138 135	450 787	215 572	804 494

Moderbolagets rapport över kassaflöden

Belopp i tkr	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		760	2 292
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.			
Erhållen ränta	34	15 517	10 832
Betald ränta	34	-30 601	-26 853
Övrigt		-1 440	503 156
Betalda inkomstskatter	36	-4 665	-7 387
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		-20 429	482 041
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-56 782	-87 190
Förändring av rörelseskulder		52 373	-578 680
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-24 838	-183 829
Investeringsverksamheten			
Investeringar i dotterbolag		-32 082	-184 318
Förändring av långfristiga fordringar		-423	-264
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-32 505	-184 582
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	44	125 000	200 000
Förändring av övriga långfristiga skulder		-10 410	0
Likvid från teckningsoptioner		-13	938
Erhållen utdelning		1 440	269 800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		116 017	470 738
Minskning/ökning av likvida medel		58 674	102 328
Likvida medel vid årets början	23	97 712	-3 446
Kursdifferens i likvida medel		-1 783	-1 170
Likvida medel vid årets slut	23	154 603	97 712

Moderbolagets noter

f Övergripande information

Moderbolaget har sitt säte i Växjö och bedriver verksamhet direkt och indirekt genom 20 svenska och utländska dotterbolag. Verksamheten i moderbolaget är huvudsakligen inriktad på strategisk utveckling, ekonomisk styrning, bolagsstyrningsfrågor, styrelsearbete och bankrelationer. Koncernens verkställande direktör, CFO och HR-direktör är anställda i moderbolaget.

Moderbolaget följer årsredovisningslagen(ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i sina finansiella rapporter skall tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) som har godkänts av EU, så långt detta är möjligt inom ramen för ÅRL och med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas i moderbolaget som i Koncernen, förutom i de fall som anges nedan.

Inga ändrade redovisningsprinciper har tillämpats under räkenskapsåret eller föregående år avseende moderbolaget.

Not 33: Övergripande redovisningsprinciper

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer ÅRL:s uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader samt eget kapital.

Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderbolaget. Moderbolaget tillämpar istället de punkter som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3-10). Finansiella instrument värderas med utgångspunkt till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustriskreserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderbolaget.

Utdelningar

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare och innan utbetalningen till aktieägarna.

Not 34: Ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter

	2025	2024
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	15 517	11 745
	15 517	11 745
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader	-26 843	-21 991
Övriga finansiella kostnader	-583	-6 945
Räntekostnader och liknande resultatposter	-27 427	-28 936
Summa	-11 910	-17 190

Koncernintern intäktsränta som har redovisats i moderbolaget uppgår till 11 791 tkr (2024: 7 599 tkr). Motsvarande kostnadsränta uppgår till 1 489 tkr (2024: 3 443 tkr).

MODERBOLAGETS NOTER

Not 35: Leasing

Redovisningsprinciper

I de fall de finns, redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna om leasing. Leasingkostnader motsvarar betalningen till leasegivaren.

	2025	2024
Inom ett år	553	203
Senare än ett men inom fem år	103	119
Totalt	656	322

Framtida minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal, gällande vid rapportperiodens slut, förfaller till betalning enligt följande:

Kostnader för operationell leasing i moderbolaget har under räkenskapsåret uppgått till 638 tkr(2024: 204 tkr).

Not 36: Inkomstskatter

Inkomstskatten på resultatet skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användningen av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i moderbolaget enligt följande:

	2025	2024
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	1 673	-4 593
Justeringar avseende tidigare år	-104	-
Summa aktuell skatt	1 569	-4 593
Uppskjuten skatt:		
Uppkomst och återförande av temporära skillnader	3 536	777
Summa uppskjuten skatt	3 536	777
Inkomstskatt	5 105	-3 816

	2025	2024
Resultat före skatt	-37 936	283 055
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats för moderföretaget, 20,6% (2024: 20,6%)	7 815	-58 311
Skatteeffekter av:		
- Ej skattepliktiga intäkter	311	173 219
- Ej avdragsgilla kostnader	-2 917	-119 501
- Justering avseende temporära skillnader	0	777
- Justeringar avseende tidigare år	-104	-
Skattekostnad	5 105	-3 816
Effektiv skattesats, %	13,5%	1,3%

Not 37: Ersättning till anställda

	2025	2024
Löner och andra ersättningar	-9 108	-6 936
Sociala avgifter	-2 035	-2 994
Pensionskostnader - avgiftsbestämda planer	-3 509	-1 688
Totalt	-14 652	-11 619

	2025		2024	
	Antal på balans-dagen	Varav kvinnor	Antal på balans-dagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	6	2	6	2
Verkställande direktör	1	1	1	1
Totalt	7	3	7	3

	2025		2024	
Medelantal anställda med geografisk fördelning per land	Medel antal anställda	Varav kvinnor	Medel antal anställda	Varav kvinnor
Sverige	4	1	2	1
Totalt	4	1	2	1

Not 38: Transaktioner med närstående

	2025	2024
Nedan anges årets inköp respektive försäljning till andra företag inom koncernen		
Försäljning	26 834	23 668
Inköp	0	0
Summa	26 834	23 668

Information om närstående bolag finns i not 12.

MODERBOLAGETS NOTER

Not 39: Bokslutsdispositioner

Redovisningsprinciper

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som en bokslutsdisposition.

	2025	2024
Erhållet koncernbidrag	15 000	33 795
Lämnade koncernbidrag	-25 800	-
Summa bokslutsdispositioner	-10 800	33 795

Not 40: Övriga långfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	3 677	3 413
Tillkommande kapitalförsäkring	692	672
Avgående övriga långfristiga fordringar	-269	-408
Utgående redovisat värde	4 100	3 677

Not 41: Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda fakturor	2 079	1 864
Övrigt	447	549
Summa	2 526	2 412

Not 42: Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Personalskatter	292	270
Tilläggsköpeskilling	10 548	11 199
Momsskuld	204	427
Totalt	11 043	11 897

Not 43: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Personalskulder	3 138	4 484
Övrigt	7 656	5 280
Totalt	10 794	9 764

Not 44: Räntebärande skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristig		
Skulder till kreditinstitut	475 000	350 000
Summa långfristig upplåning	475 000	350 000
Kortfristig		
Skulder till kreditinstitut	0	0
Summa kortfristig upplåning	0	0
Summa upplåning	475 000	350 000

Förändring i skuldsättning	2025-01-01	Kassa-flöde	2025-12-31
Skulder till kreditinstitut	350 000	125 000	475 000
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	350 000	125 000	475 000

Förändring i skuldsättning	2024-01-01	Kassa-flöde	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	150 000	200 000	350 000
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	150 000	200 000	350 000

Inga skulder förfaller senare än 5 år från balansdagen.

MODERBOLAGETS NOTER

Not 45: Finansiella instrument

Per 31 december 2025	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning	7 039	21 118	56 314	482 039 ¹⁾	0
Övriga långfristiga skulder	0	0	0	0	0
Skulder till koncernföretag	165 519	0	0	0	0
Leverantörsskulder och andra skulder	1 778	0	0	0	0
Summa	174 336	21 118	56 314	482 039	0

Per 31 december 2024	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning	3 879	11 636	31 031	361 636 ²⁾	0
Övriga långfristiga skulder	0	0	0	0	0
Skulder till koncernföretag	109 955	0	0	0	0
Leverantörsskulder och andra skulder	738	0	0	0	0
Summa	114 571	11 636	31 031	361 636	0

1) Förfaller 2028-03-31
2) Förfaller 2026-10-12

Not 46: Ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
För koncernföretags skulder och avsättningar		
För eget pensionsåtagande	4 100	3 677
Övriga ställda säkerheter	0	0
Totalt	4 100	3 677

MODERBOLAGETS NOTER

Not 47: Vinstdisposition

Vinstdisposition

Styrelsen har fastslagit en utdelningspolicy som innebär att 30-50 procent av resultatet efter skatt ska delas ut. För verksamhetsåret 2025 föreslår styrelsen ingen utdelning till årsstämman, för att minska koncernens skuldsättning efter de genomförda strategiska förvärven av Riikku Group Oy och Suomen ohutlevyasennus Oy.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts av styrelsen och verkställande direktören den dag som framgår av vår elektroniska signering. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 5 maj 2026.

Till årsstämmans förfogande, kr:	
Överkursfond	450 786 517
Balanserat resultat	248 403 665
Årets resultat	-32 831 645
Summa	666 358 537

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:	
Till aktieägarna i form av utdelning	0
Vinstmedel att balansera i ny räkning	666 358 537
Summa	666 358 537

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Växjö
Underskrift enligt den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Ingalill Berglund Ordförande	Thomas Widstrand Styrelseledamot	Carl-Mikael Lindholm Styrelseledamot
Mikael Andersson Styrelseledamot	Vibecke Hverven Styrelseledamot	Camilla Ekdahl Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

KPMG AB

Michael Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

*Till bolagsstämman i Balco Group AB (publ),
org. nr 556821-2319*

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Balco Group AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–44 och hållbarhetsrapporten på sidorna 48–62. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 30–36, 38–44, 48–102 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 38–44 och hållbarhetsrapporten på sidorna 48–62. 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 balansräkningen för koncernen.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) 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.

Värdering av goodwill

Se not 15 och redovisningsprinciper på sidan 82 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

I koncernens balansräkning redovisas goodwill per 31 december 2025 till ett värde av 527,9 (515,5) MSEK, vilket utgör 31% (32%) i förhållande till balansomslutning.

Goodwill och förvärvsrelaterade övervärden motsvarar skillnaden mellan värdet på nettotillgångar och erlagd köpeskillning vid ett förvärv.

Till skillnad från övriga anläggningstillgångar sker det inte några avskrivningar av goodwill utan dessa prövas årligen för nedskrivning eller när det finns en indikation på nedskrivningsbehov. Framtida händelser och ny information kan förändra dessa bedömningar och uppskattningar och det är därför särskilt viktigt för företagsledningen att löpande utvärdera om värdet på goodwill kan motiveras med beaktande av ny information och förhållanden. Nedskrivningar innehåller naturligt ett större inslag av uppskattningar och bedömningar från företagsledningen, varför vi har bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision har vi ägnat särskilt fokus kring koncernens prövning av nedskrivningsbehov i tillgångsposten goodwill.

Vi har bedömt om den utförda nedskrivningsprovningen för goodwill är upprättad i enlighet med den teknik för diskonterade kassaflöden som föreskrivs.

Vi har även vidtagit granskningsåtgärder för att utvärdera företagsledningens process för att pröva goodwill för nedskrivning samt granskat hur företagsledningen identifierar kassagenererande enheter. Vidare har vi utvärderat rimligheten i gjorda antaganden, genomfört känslighetsanalyser för förändrade antaganden och utvärderat rimligheten i tillämpad diskonteringsränta.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande som beskrivning av bolagets bedömningar.

Intäktsredovisning över tid

Se not 2–3 och redovisningsprinciper på sidorna 71 och 73 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisar för år 2025 en nettoomsättning om 1 295,1 MSEK (1 417,9) MSEK, varav majoriteten av intäkterna redovisas över tid i enlighet med IFRS 15. Det innebär att projektens förväntade intäkter redovisas löpande under projektiden utifrån kalkyler och färdigställandegrad.

Intäktsredovisning över tid innebär att företagsledning- en måste göra uppskattningar och bedömningar avseende bland annat färdigställandegrad och vinstmarginal och förändringar i dessa bedömningar medför att resultatet för kommande period kan påverkas.

Mot bakgrund av att det finns ett stort mått av be-
dömningar som är av stor betydelse för redovisningen av intäkter och resultat kopplad till intäkter som redovisas

REVISIONSBERÄTTELSE

över tid har vi bedömt att detta är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision har vi utvärderat processen och interna kontroller för redovisning av intäkter över tid. Vi har särskilt fokuserat på bolagets rutiner och bedömningar för att mäta förlopp och färdigställandegrad.

Vi har stickprovsvis granskat projekt och följt upp mot kostnader, kundfakturor och prognoser. För de stickprovsvisa projekten har vi även utvärderat företagsledningens bedömning om slutlig vinstmarginal, som ligger till grund för redovisningen av intäkterna över tid.

Vi har också granskat ledningens specifika bedömning av reserverationsbehov avseende utvalda förlustkontrakt.

Vi har även granskat upplysningar avseende intäktsredovisningen i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-29, 37, 45-47 samt 107-114. 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.

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare

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

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. Risker 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 osäkerhetsfaktorn 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 revisionsplanerade 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

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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 granskningstät-gärder 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 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 årsredovis-

ningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Balco Group 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 Balco Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer 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.

REVISIONSBERÄTTELSE

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra gransknings-åtgärder 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.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-44 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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.

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 årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 48-62 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Vår granskning har skett enligt FARs 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 inrikt-

ning 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.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

KPMG AB, Box 456, 351 06, Växjö, utsågs till Balco Group AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 6 maj 2025. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2022.

Växjö det datum som framgår av vår elektroniska signatur.

KPMG AB

Michael Johansson
Auktoriserad revisor

FLERÅRSÖVERSIKT

Flerårsöversikt

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Koncernens resultaträkning i sammandrag					
Nettoomsättning	1 295,1	1 417,9	1 214,9	1 333,6	1 120,5
Bruttoresultat	159,4	248,0	245,4	287,6	296,3
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA)	27,4	84,9	114,7	144,5	155,6
Rörelseresultat (EBIT)	-18,7	34,8	70,4	102,5	118,0
Resultat före skatt	-47,5	5,0	56,0	94,6	111,6
Årets resultat (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	-35,8	1,1	45,9	75,8	90,2
Koncernens balansräkning i sammandrag					
Tillgångar					
Goodwill	527,9	515,5	485,2	457,8	448,0
Övriga anläggningstillgångar	565,9	577,8	374,9	377,3	301,8
Kundfordringar	184,4	123,1	138,0	174,8	153,5
Avtalstillgångar*	180,5	199,7	177,1	111,9	136,7
Övriga omsättningstillgångar	264,0	206,3	92,0	174,7	205,5
Summa tillgångar	1 722,6	1 622,5	1 267,2	1 296,6	1 245,6
Eget kapital och skulder i sammandrag					
Eget kapital*	736,1	793,1	748,0	731,0	692,0
Långfristiga skulder*	589,5	508,6	268,5	194,3	254,9
Kortfristiga skulder	396,9	320,9	250,7	371,3	298,7
Summa eget kapital och skulder	1 722,6	1 622,5	1 267,2	1 296,6	1 245,6
Koncernens kassaflöde i sammandrag					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15,0	85,3	-26,1	153,0	62,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-49,1	-95,7	-52,9	-52,5	-102,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	90,8	113,1	29,6	167,7	-57,5
Årets kassaflöde	56,8	102,7	-49,4	-67,3	-97,1

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Moderbolaget					
Nettoomsättning	26,8	23,7	26,4	26,0	23,3
Rörelseresultat	0,8	2,3	1,7	1,8	2,8
Resultat före skatt	-37,9	283,1	74,9	59,1	66,0
Summa tillgångar	1 483,5	1 354,6	1 557,4	903,8	947,3
Soliditet, %	54,2	61,8	32,6	52,3	49,5

* Poster, 2024, som påverkats av rättning av fel avseende felaktig projektredovisning – successiv vinstavräkning av några projekt 2023.

FLERÅRSÖVERSIKT

Nyckeltal MSEK (om inget annat anges)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	1 295,1	1 417,9	1 214,9	1 333,6	1 120,5
Orderingång	1 537,1	1 376,8	977,0	1 108,6	1 558,3
Orderstock	1 523,3	1 309,3	1 073,6	1 274,7	1 557,0
Bruttoresultat	159,4	248,0	245,4	287,6	296,3
Justerat bruttoresultat	183,1	262,5	252,9	292,6	296,3
EBITDA	27,4	84,9	114,7	144,5	155,6
Justerad EBITDA	58,0	109,6	127,4	146,6	157,1
Rörelseresultat (EBITA)	-15,2	44,9	77,1	105,1	121,0
Justerat rörelseresultat (EBITA)	15,4	69,6	89,8	107,2	122,6
Rörelseresultat (EBIT)	-18,7	34,8	70,4	102,5	118,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	11,9	59,5	83,0	104,6	119,5
Resultatmått					
Bruttomarginal, %	12,3	17,5	20,2	21,6	26,4
Justerad bruttomarginal, %	14,1	18,5	20,8	21,9	26,4
EBITDA-marginal, %	2,1	6,0	9,4	10,8	13,9
Justerad EBITDA-marginal, %	4,5	7,7	10,5	11,0	14,0
Rörelsemarginal (EBITA), %	-1,2	3,2	6,4	7,9	10,8
Justerad rörelsemarginal (EBITA), %	1,2	4,9	7,4	8,0	10,9
Rörelsemarginal (EBIT), %	-1,4	2,5	5,8	7,7	10,5
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	0,9	4,2	6,8	7,8	10,7
Operativt kassaflöde					
Operativt kassaflöde	99,7	138,5	3,6	200,3	96,0
Konvertering kassaflöde, %	171,9	126,3	2,8	136,6	61,1
Kapitalstruktur					
Sysselsatt kapital, R12*	1 180,3	1 137,1	969,2	871,3	785,5
Sysselsatt kapital exkl. goodwill, R12*	654,3	622,9	483,9	420,7	343,9
Eget kapital*	732,5	788,7	746,1	729,8	692,0
Räntebärande nettoskuld inkl. leasingsskuld	350,2	278,0	241,6	104,8	97,0
Räntebärande nettoskuld exkl. leasingsskuld	285,3	215,1	171,4	21,6	54,6
Räntebärande nettoskuld inkl. leasing/Justerad EBITDA (R12), ggr	6,0	2,5	1,9	0,7	0,6
Räntebärande nettoskuld exkl. leasing/Justerad EBITDA (R12), ggr	7,9	2,4	1,6	0,2	0,4

Nyckeltal MSEK (om inget annat anges)	2025	2024	2023	2022	2021
Avkastningsmått*					
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	1,0	5,7	8,6	12,0	15,2
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. goodwill, % (R12)	1,8	9,6	17,2	24,9	34,8
Avkastning på eget kapital, % (R12)	-4,8	0,6	6,2	10,4	13,0
Soliditet, %	42,5	48,6	58,9	56,3	55,6
Övrigt					
Heltidsanställda vid periodens slut	513	621	490	536	467
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental					
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	23 021,6	22 957,7	21 909,3	21 909,3	21 909,3
Eget kapital per aktie, SEK	31,80	34,40	34,06	33,31	30,74
Resultat per aktie, SEK, före utspädning	-1,55	0,05	2,09	3,46	4,12
Resultat per aktie, SEK, efter utspädning	-1,55	0,05	2,09	3,46	4,12
Justerat resultat per aktie, SEK, före och efter utspädning	-0,50	0,89	2,55	3,92	4,17

För definition av alternativa nyckeltal se sida 110.

Kvartalsöversikt MSEK	2025				2024				2023			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	315,9	331,1	276,8	371,3	326,4	374,0	331,0	386,5	325,7	346,4	253,3	289,5
Orderingång	275,0	519,4	221,8	521,0	352,0	379,7	285,5	359,6	245,2	301,4	135,1	295,3
Orderstock	1 238,0	1 439,1	1 376,7	1 523,3	1 392,2	1 384,2	1 328,8	1 309,3	1 240,7	1 194,7	1 066,9	1 073,6
Justerat rörelseresultat (EBITA)	-2,7	6,2	2,9	9,0	16,3	18,7	16,6	18,0	28,4	30,9	15,2	15,4
Justerad rörelsemarginal (EBITA), %	-0,9	1,9	1,1	2,4	5,0	5,0	5,0	4,7	8,7	8,9	6,0	5,3

* Poster, 2024, som påverkats av rättning av fel avseende felaktig projektredovisning – successiv vinstavräkning av några projekt 2023.

Övrigt

Alternativa nyckeltal	110
Avstämning mot IFRS	111
Aktien och ägarna	112
Aktieägarinformation	114

NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal

ALTERNATIVT NYCKELTAL	DEFINITION	SYFTE
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period.	Måttet visar den avkastning som genereras på aktieägar-nas kapital som investerats i bolaget.
Avkastning på syssel-satt kapital	Justerat rörelseresultat (EBIT) dividerat med genom-snittligt sysselsatt kapital. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgå-ende balansen för respektive period.	Måttet visar den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och används av Balco för att följa verksamhetens lönsamhet eftersom måttet avser kapitaleffektivitet.
Avkastning på syssel-satt kapital exklusive goodwill	Justerat rörelseresultat (EBIT) dividerat med genomsnitt-ligt sysselsatt kapital exklusive goodwill. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period.	Balco anser att avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill tillsammans med avkastning på sysselsatt kapital visar en helhetsbild av Balco Groups kapitaleffektivitet.
Bruttoresultat	Nettoomsättning med avdrag för produktions- och pro-jektkostnader.	Visar effektivitet i Balco Groups verksamhet och ger tillsammans med EBIT en helhetsbild av den löpande vinst-genereringen och kostnadsbilden.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.	Nyckeltal används för analys av effektivitet och värdeska-pande.
EBITDA	Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar.	Balco anser att EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och ett bra mått på kassaflöde från den löpande verksam-heten.
Räntebärande netto-skuld i förhållande till justerad EBITDA	Räntebärande extern nettoskuld som andel av justerad EBITDA.	Balco Group anser att detta mått är till hjälp för att visa finansiell risk och att det är ett användbart mått för att följa bolagets skuldsättningsnivå.
Justerad EBITDA	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster. För en avstämning av Justerad EBITDA mot periodens resultat.	Balco anser att justerad EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksam-heten justerat för poster av engångskaraktär och använder främst justerad EBITDA vid beräkningen av bolagets operativa kassaflöde och kassagenerering.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att justerad EBITDA-marginal är ett använd-bart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
Justerad rörelse-marginal (EBITA)	Justerat rörelseresultat (EBITA) som en andel av netto-omsättning.	Balco anser att justerad rörelsemarginal (EBITA) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten efter justering för poster av engångskaraktär.
Justerad rörelse-marginal (EBIT)	Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av netto-omsättning.	Balco anser att justerad rörelsemarginal (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten efter justering för poster av engångskaraktär.

ALTERNATIVT NYCKELTAL	DEFINITION	SYFTE
Justerat rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster. För en avstämning av justerat rörelseresultat (EBIT) mot periodens resultat.	Balco anser att justerat rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och använder främst måttet för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital (se ovan).
Justerat rörelseresultat (EBITA)	Rörelseresultat (EBITA) justerat för jämförelsestörande poster. För en avstämning av justerat rörelseresultat (EBITA) mot periodens resultat.	Balco anser att justerat rörelseresultat (EBITA) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och använder främst måttet för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital (se ovan).
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är särskilda väsentliga poster som redovisas separat på grund av sin storlek eller frek-vens, t.ex. omstruktureringskostnader, nedskrivningar, avyttringar och förvärvskostnader.	Balco anser att justering för jämförelsestörande poster förbättrar möjligheten till jämförelse över tid genom att poster med oregelbundenhet i frekvens eller storlek exkluderas. Detta för att ge en mer rättvisande bild av det underliggande rörelseresultatet.
Operativ kassaflödes-konvertering	Operativt kassaflöde dividerat med justerat EBITDA.	Balco anser det är ett bra mått för att jämföra kassaflöde med rörelseresultat.
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA ökat/minskat med förändringar i rörelsekapital och minskat med investeringar, exklusive expansionsinvesteringar.	Balco använder operativt kassaflöde för att följa verksam-hetens utveckling.
Organisk tillväxt	Nettoomsättning exklusive förvärvat tillväxt innevarande period dividerad med nettoomsättning under motsva-rande period föregående år.	Organisk tillväxt exkluderar effekterna av förändringar i koncernens struktur vilket möjliggör en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
Räntebärande netto-skuld	Summa lång- och kortfristiga räntebärande skulder. För en avstämning av nettoskuld.	Balco anser att nettoskuld är ett användbart mått för att visa koncernens totala lånefinansiering.
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och aktu-ella skattefordringar, minskat med räntefria kortfristiga skulder, exklusive aktuella skatteskulder.	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten och kan sättas i relation till omsättningen för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används.
Rörelsemarginal (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att rörelsemarginal tillsammans med omsät-ningstillväxt och justerat rörelsekapital är ett användbart mått för att följa värdeskapandet i verksamheten.
Rörelsemarginal (EBITA)	Rörelseresultat (EBITA) som en andel av nettoomsättning.	Balco anser att rörelsemarginal (EBITA) tillsammans med omsättningstillväxt och justerat rörelsekapital är ett an-vändbart mått för att följa värdeskapandet i verksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före räntor och skatt.	Balco anser att rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
Rörelseresultat (EBITA)	Rörelseresultat (EBIT), exklusive avskrivningar och nedskrivningar på förvärvade immateriella anläggnings-tillgångar.	I Balco Groups tillväxtstrategi ingår att förvärva bolag. I syfte att bättre åskådliggöra den underliggande rörelsens utveckling har ledningen valt att följa EBITA vilket är ett uttryck för rörelseresultatet före av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar.
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar.	Balco anser att soliditet är ett användbart mått för Bola-gets fortlevnad.
Sysselsatt kapital	Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld.	Sysselsatt kapital används av Balco som ett mått över koncernens övergripande kapitaleffektivitet.
Sysselsatt kapital exklusive goodwill	Sysselsatt kapital minus goodwill.	Sysselsatt kapital exklusive goodwill används tillsam-mans med sysselsatt kapital av Balco som ett mått över bolagets kapitaleffektivitet.

AVSTÄMNING MOT IFRS

Avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS

Belopp i MSEK	2025	2024
Justerat rörelseresultat		
Rörelseresultat (EBIT)	-18,7	34,8
Jämförelsestörande poster		
Förvärvskostnader	0,3	18,5
Omstruktureringskostnader	30,3	6,2
Justerat rörelseresultat (EBIT)	11,9	59,5
Rörelseresultat (EBITA)		
Rörelseresultat (EBIT)	-18,7	34,8
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar	3,5	10,1
Rörelseresultat (EBITA)	-15,2	44,9
Justerat rörelseresultat (EBITA)		
Justerat rörelseresultat (EBIT)	11,9	59,5
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar	3,5	10,1
Justerat rörelseresultat (EBITA)	15,4	69,6
Justerat resultat efter skatt		
Resultat efter skatt	-35,0	4,6
Jämförelsestörande poster efter skatt	24,2	19,5
Justerat resultat efter skatt	-10,8	24,1
EBITDA		
Rörelseresultat (EBIT)	-18,7	34,8
Avskrivningar och nedskrivningar	46,1	50,1
EBITDA	27,4	84,9

Belopp i MSEK	2025	2024
Justerad EBITDA		
Justerat rörelseresultat (EBIT)	11,9	59,5
Avskrivningar och nedskrivningar	46,1	50,1
Justerad EBITDA	58,0	109,6
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar		
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-12,6	-6,3
Köp av materiella anläggningstillgångar	-4,2	-6,8
varav expansionsinvesteringar	12,3	6,9
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-4,5	-6,2
Operativt kassaflöde		
Justerad EBITDA	58,0	109,6
Förändring av rörelsekapital	46,2	35,1
Investeringar, exklusive expansionsinvesteringar	-4,5	-6,2
Operativt kassaflöde	99,7	138,5
Nettoomsättning exklusive förvärv		
Nettoomsättning	1 295,1	1 417,9
Förvärvad nettoomsättning	-24,6	-414,9
Nettoomsättning exklusive förvärv	1 270,5	1 003,0

Belopp i MSEK	2025	2024
Räntebärande nettoskuld inkl leasingskuld		
Långfristiga räntebärande skulder	518,9	409,2
Kortfristiga räntebärande skulder	21,3	16,6
Likvida medel	-190,0	-147,8
Räntebärande nettoskuld inkl leasingskuld	350,2	278,0
Justerad EBITDA, (R12)	58,0	109,6
Räntebärande nettoskuld/EBITDA (R12), ggr	6,0 x	2,5 x
Avkastning på sysselsatt kapital		
Eget kapital	732,5	788,7
Räntebärande nettoskuld	350,2	278,0
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 113,0	1 049,6
Justerat rörelseresultat (EBIT), (R12)	11,9	59,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1,1	5,7
Soliditet		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	732,5	788,7
Balansomslutning	1 722,6	1 622,5
Soliditet, %	42,5	48,6

BALCO GROUPS AKTIE

Aktien och ägarna

Stockholmsbörsens breda index OMXSPI steg med 9,0 procent under 2025.

Balco Groups aktiekurs utvecklades svagt och avslutade året med en nedgång på 55,1 procent och en slutkurs på 17,30 kr. I mötena med marknadens olika aktörer fortsätter vi att lyfta fram Balco Groups unika position inom den fragmenterade nischmarknaden för balkonglösningar, vårt hållbarhetsarbete på alla plan samt de positiva hållbarhetseffekterna med våra produkter.

Handel och börsvärde

Balco Group-aktien handlas på Nasdaq Stockholms Small Cap-lista. Under 2025 har 7,4 miljoner aktier omsatts till ett sammanlagt värde om 180,6 miljoner kronor. Den genomsnittliga dagsomsättningen under året uppgick till 725 487 kronor. All handel i aktien skedde på Nasdaq Stockholm. Börsvärdet vid årets slut var 0,4 miljarder SEK.

Aktiens utveckling under året

Under året har aktiekursen handlats inom ett område mellan 15,90 och 44,05 kronor. Aktien avslutade året på 17,30 kronor, 55,1 procent lägre än föregående år. Årets högsta betalkurs noterades den 10 februari med 44,05 kronor och den lägsta betalkursen på 15,90 kronor den 3 december.

Aktiekapital

Per den sista december 2025 uppgick antalet aktier i Balco Group till 23 021 648. Balco Group har ett aktieslag och varje aktie har samma röstvärde och ger samma rätt till utdelning. En aktie har ett kvotvärde

om 6,0002 kronor och aktiekapitalet uppgår därmed till 138 135 310 kronor.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Balco Group var vid slutet av året 4 665, en minskning med 224 ägare under året. Aktieägandet i Sverige uppgick till 83,6 procent. Av det totala utländska aktieägandet om 16,4 procent stod aktieägare i Storbritannien för 4,2 procent, ägare i Luxemburg för 2,6 procent, ägare i Frankrike för 2,4 procent, ägare i Finland för 2,0 procent och ägare i Danmark för 1,6 procent. Av det svenska ägandet om 83,6 procent stod juridiska personer för 66,5 procent och fysiska personer för 17,1 procent. Balco Groups tio största aktieägare ägde 64,7 procent av bolaget. Styrelseledamöter i Balco Group ägde sammanlagt 89 100 aktier i Balco Group medan bolagets ledning ägde 64 440 aktier. Totalt motsvarade styrelsens och ledningens innehav 0,7 procent av antalet utestående aktier. Huvudägare är Familjen Hamrin med 26,3 procent ägande.



SLUTKURS
31/12 2025

17,30 SEK

BÖRSVÄRDE
31/12 2025

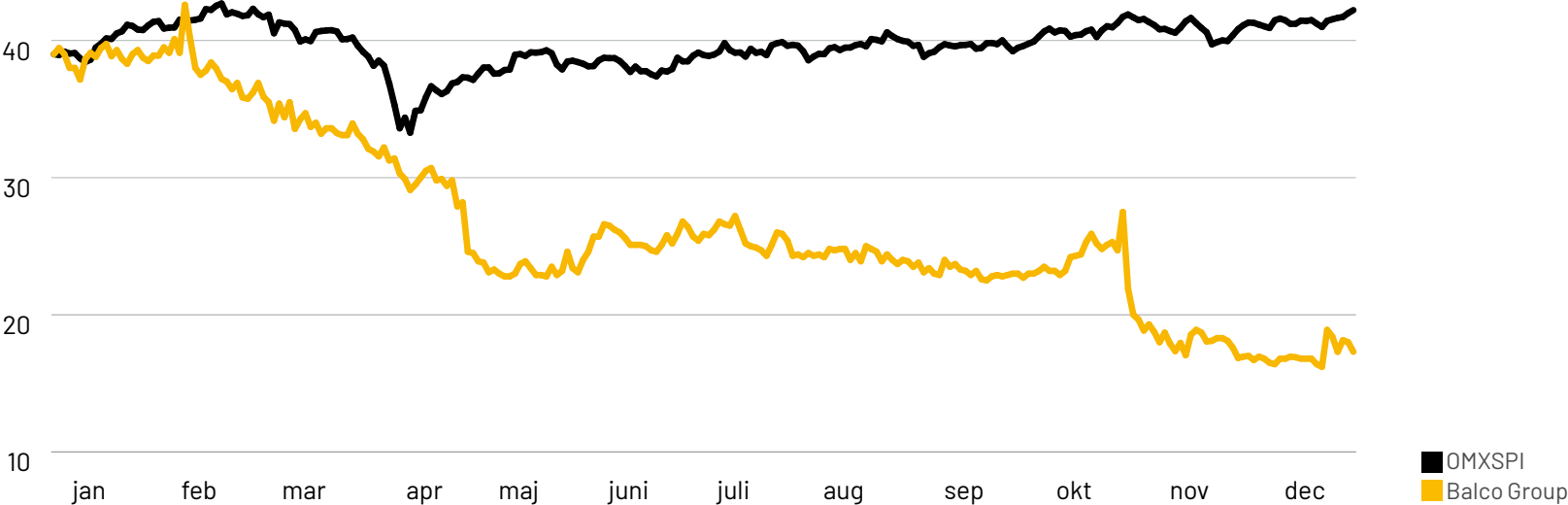
398 MILJONER SEK

ANTAL AKTIEÄGARE
31/12 2025

4 665 STYCKEN

BALCO GROUPS AKTIE

Aktiens utveckling under 2025 (SEK/Aktie)



Utdelning och utdelningspolicy

Balco Groups utdelningspolicy fastställer att bolaget ska dela ut 30-50 procent av resultatet efter skatt, givet att det inte äventyrar Balco Groups långsiktiga utveckling. Styrelsen har till årsstämman föreslagit att ställa in utdelningen för verksamhetsåret 2025.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Vid årsstämman som hölls den 14 maj 2024 beslutades om att införa ett treårigt incitamentsprogram som är riktat till bolagets ledande befattningshavare och ytterligare nyckelmedarbetare, totalt 32 medarbetare. Incitamentsprogrammet omfattar totalt högst 230 000 teckningsoptioner, som högst berättigar till nyteckning av motsvarande antal

aktier. Balco Groups totala kostnad för incitamentsprogrammet under programmets löptid förväntas uppgå till cirka 1,3 MSEK. Programmet innebär en maximal utspädning motsvarande cirka 1,0 procent av bolagets totala antal aktier. De ledande befattningshavarna i Balco Group har förvärvat 75 000 teckningsoptioner uppgående till ett värde om totalt 310 500 SEK.

Syftet med incitamentsprogrammen är att uppmuntra till ett brett aktieägande bland bolagets nyckelanställda, underlätta rekrytering, behålla kompetenta och talangfulla medarbetare, öka intressegemenskapen mellan nyckelmedarbetarnas och bolagets målsättning samt höja motivationen att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål.

I syfte att uppmuntra till deltagande i programmet beslutades om att subventionera deltagarnas medverkan i programmet i form av ett bruttolönetillägg. Nivån på lönetillägget kommer maximalt att motsvara deltagares investerade bruttobelopp. Subventionen till deltagarna kommer att utbetalas i samband med utnyttjande av teckningsoptionerna och förutsätter att deltagaren vid den tidpunkten fortfarande kvarstår i sin anställning i bolaget eller annan motsvarande anställning inom Balco Group, samt innehar sina teckningsoptioner. Subventionen för vardera deltagare ska maximalt uppgå till ett belopp motsvarande erlagd premie för deltagarens vid tidpunkten för utbetalningstillfället innehavda teckningsoptioner.

Aktieägarstruktur per den 31 december 2025

Antal aktier	Antal aktieägare	% av aktieägare	Antal aktier	% av aktier
1-500	3 573	76,6%	416 690	1,8%
501-1000	407	8,7%	325 991	1,4%
1001-5000	492	10,5%	1 137 753	4,9%
5001-10000	82	1,8%	601 756	2,6%
10001-15000	27	0,6%	346 554	1,5%
15001-20000	18	0,4%	331 617	1,4%
20001-	66	1,4%	19 861 287	86,3%
Totalt	4 665	100,0%	23 021 648	100,0%

De tio största aktieägarna per den 31 december 2025

Aktieägare	Antal aktier	% av aktier
Familjen Hamrin	6 062 027	26,33%
Skandrenting AB	2 264 000	9,83%
Swedbank Robur Fonder	1 946 942	8,46%
AB Tuna Holding	1 201 876	5,22%
DNB Bank ASA, SEK Lending	879 641	3,82%
Avanza Pension	572 605	2,49%
BFMC P/C BFCM Sweden Retail LT	537 000	2,33%
eQ Asset Management	500 000	2,17%
DZ Privatebank S.A: W8IMY	480 000	2,08%
Aktia Bank ABP	459 940	2,00%
Totalt	14 904 031	64,7%

Aktieägarinformation

Årsstämma

Balco Groups årsstämma 2026 kommer att hållas tisdagen den 5 maj 2026 klockan 15.00 på Kök 11, Honnörsgatan 15 i Växjö. Registrering påbörjas klockan 14:30.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB (”Euroclear”) förda aktieboken fredagen den 24 april 2026, och
- anmäla sin avsikt att delta vid stämman till bolaget enligt anvisningarna under rubriken ”Anmälan för fysiskt deltagande eller deltagande genom ombud”, alternativt avge en poströst enligt anvisningarna under rubriken ”Anvisningar för poströstning” senast tisdagen den 28 april 2026.

Anmälan om fysiskt deltagande eller deltagande via ombud

Aktieägare som vill delta vid årsstämman fysiskt eller genom ombud ska senast den 28 april 2026 anmäla detta antingen:

- via webbplatsen <https://baltogroup.se/investerare/bolagsstyrning/bolagsstamma>;
 - via telefon +46 73 472 00 90; eller
 - per post: Balco Group AB, c/o Svenska Financial Hearings AB, Brunngatan 21 A, 3tr, 111 38 Stockholm
- I anmälan ska anges namn/företagsnamn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer dagtid samt, i förekommande fall, antal biträden (högst två).

Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud eller ställföreträdare för juridisk person vid årsstämman, ombuds sådan aktieägare att skicka behörighetshandlingar (fullmakt och/eller registreringsbevis) till bolaget på ovanstående postadress i samband med anmälan till årsstämman. Fullmaktformulär finns tillgängligt på bolagets webbplats, <https://baltogroup.se/investerare/bolagsstyrning/bolagsstamma>

Förvaltarregistrerade aktier

För att äga rätt att delta på årsstämman måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller annan förvaltare – utöver att anmäla sig – tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn så att aktieägaren är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken per avstämningsdagen den 24 april 2026. Sådan registrering kan vara tillfällig (så kallad rösträtsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträtsregistrering som av aktieägare begärts i sådan tid att registreringen har gjorts av förvaltaren senast tisdagen den 28 april 2026 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Valberedning

Valberedningen har till uppgift att på aktieägarnas uppdrag lämna förslag till stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, revisor, styrelsearvode med uppdelning mellan ordförande och övriga ledamöter samt ersättning för utskottsarbete, arvode för bolagets revisor samt eventuella förändringar av instruktionerna för valberedningen. Inför årsstämman 2026 utgörs valberedningen av Carl-Mikael Lindholm (Familjen Hamrin), Annica Nordin (Skandren-ting AB), Magnus Sjöqvist (Swedbank Robur Fonder) och

Ingaliil Berglund (ordförande Balco Group). Carl-Mikael Lindholm är valberedningens ordförande.

IR-aktiviteter

Syftet med Balco Groups IR-arbete är att kontinuerligt informera kapitalmarknaden om koncernens verksamhet och utveckling. Genom regelbundna möten med svenska och internationella institutionella investerare samt analytiker upprätthålls en dialog och löpande information tillhandahålls. Presentationer hålls under konferenser och möten, alltid i samband med publicering av delårsrapporter eller bokslutskommuniké.

Balco Group har även en kontinuerlig dialog med icke-institutionella aktieägare.

Balco Groups hemsida

Balco Groups hemsida (www.baltogroup.se) innehåller information för kapitalmarknaden och bolagets övriga intressenter. Webbplatsen erbjuder aktuell och historisk information om koncernens verksamhet, vision, syfte, affärsidé och strategi, bolagsstyrning och hållbarhetsarbete. Där finns även information om aktiens utveckling över tid. Pressmeddelanden, presentationer och finansiella rapporter publiceras på webbplatsen.

Analytiker som bevakar Balco Group

Carnegie..... Sofia Sörling

Finansiell kalender

27 april.....Delårsrapport januari-mars 2026
5 maj..... Årsstämma 2026
14 juli..... Delårsrapport januari-juni 2026
26 oktober..... Delårsrapport januari-september 2026
8 februari 2027..... Bokslutskommuniké 2026

Foto: Balco Group
Illustrationer: Pete Scott / Balco Group
Produktion: Balco Group i samarbete
med AVA Corporate Communications



Störst i norra Europa på inglasade och öppna balkonger

Balco Group är en ledande aktör inom balkongbranschen med fokus på att erbjuda innovativa, patenterade och energieffektiva lösningar för flerbostadshus. Koncernens anpassade produkter bidrar till att öka livskvaliteten, säkerheten och värdet på bostäderna. Genom en decentraliserad och effektiv försäljningsprocess har Balco Group full kontroll över sin värdekedja från produktion till leverans. Grundat 1987 i Växjö, har företaget idag 513 anställda och är marknadsledande i Norden med verksamhet även på flera marknader i norra Europa.

Balco Group AB
Älgvägen 4
352 45 Växjö
www.balcogroup.se

BALCO
GROUP