

Konsolidering av verksamheter, besparingsprogram på 40–50 MSEK och avyttring av verksamheten i Storbritannien initierat

Tredje kvartalet

Kvarvarande verksamhet^{1, 2}

- Nettoomsättningen minskade 17,8% till 654 (796) MSEK
- EBITA -59 (34) MSEK med EBITA-marginal på -9,1% (4,3)
- Justerad EBITA -53 (45) MSEK med justerad EBITA-marginal på -8,1% (5,7)
- Rörelseresultatet (EBIT) -62 (33) MSEK med rörelsemarginal på -9,4% (4,1)
- Periodens resultat -67 (9) MSEK
- Resultat per aktie kvarvarande verksamhet före och efter utspädning -1,39 (0,14) SEK
- Resultat per aktie inklusive avyttrad verksamhet före och efter utspädning -1,39 (0,18) SEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten -44 (47) MSEK

Januari-september

Kvarvarande verksamhet^{1, 2}

- Nettoomsättningen minskade 8,1% till 2 138 (2 326) MSEK
- EBITA -15 (94) MSEK med EBITA-marginal på -0,7% (4,0)
- Justerad EBITA 8 (112) MSEK med justerad EBITA-marginal på 0,4% (4,8)
- Rörelseresultatet (EBIT) -21 (89) MSEK med rörelsemarginal på -1,0% (3,8)
- Periodens resultat -66 (19) MSEK
- Resultat per aktie kvarvarande verksamhet före och efter utspädning -1,36 (0,39) SEK
- Resultat per aktie inklusive avyttrad verksamhet före och efter utspädning -1,04 (0,23) SEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten -136 (-4) MSEK
- Nettoskuld exklusive leasing uppgick till 862 (674) MSEK och nettoskuld exklusive leasing/justerad EBITDA 6,3 (2,7)
- Orderstocken ökade till 3,84 (3,58) miljarder SEK

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Nytt ramavtal inom Kraft med E.ON i Sverige.
- Nytt avtal med Elvia i Norge för uppgradering av tre kraftstationer.
- Efter kvartalets utgång har bolaget erhållit en waiver från befintliga långivare avseende det tredje kvartalet, men per den 30 september uppfylldes inte lånevillkor i befintliga finansieringsavtal vilket enligt IFRS medför en omklassificering av befintlig skuld från långfristig till kortfristig per balansdagen. Dialoger och processer pågår med långivare avseende en långsiktig finansiering före årsskiftet.

Viktiga händelser efter utgången av tredje kvartalet

- Netel kommunicerade 1 oktober 2025 att nedskrivningar gällande avslutade projekt samt projekt i avslutsfas i tre dotterbolag samt marknadsförändringar påverkar Netels resultat för 2025. Bedömningen från 1 oktober att omsättningen för helåret 2025 förväntas uppgå till cirka 3 miljarder SEK med justerad EBITA-marginal på 1,5–2% står fast.
- Verksamheten exklusive de tre ovan nämnda dotterbolagen utgör mer än 90% av Netels omsättning 2025 och bedöms, trots lägre volymer, uppvisa en justerad EBITA-marginal om cirka 4–5% för helåret 2025.
- Avsiktsförklaring signerad för att sälja verksamheten i Storbritannien.
- Åtgärdsplanen med tidsatta milstolpar för att öka lönsamheten är beslutad och initierad.
- Sparprogram sjösatt om totalt 25 MSEK för att sänka koncernomkostnaderna med full effekt under 2026. Ytterligare 15-25 MSEK i besparingar efter konsolidering av bolag med full effekt under 2027.
- Kassaflödet förväntas vara starkt i fjärde kvartalet 2025 enligt normal säsongsvariation.
- Förnyat tvåårigt ramavtal inom Kraft med Elvia i Norge avseende jourtjänster.
- Indikation 2026: Tillväxt och marginalförbättring förväntas för helåret 2026 givet sparåtgärderna 2025–2026 samt de marknadsförutsättningar Netel ser idag.

MSEK	jul-sep		jan-sep		R12 okt-sep	Helår
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Nettoomsättning	654	796	2 138	2 326	3 095	3 284
Nettoomsättningstillväxt (%)	-17,8%	-2,8%	-8,1%	3,7%	-8,1%	3,1%
Justerad EBITA	-53	45	8	112	65	169
Justerad EBITA-marginal (%)	-8,1%	5,7%	0,4%	4,8%	2,1%	5,2%
EBITA	-59	34	-15	94	43	152
EBITA-marginal (%)	-9,1%	4,3%	-0,7%	4,0%	1,4%	4,6%
EBIT	-62	33	-21	89	35	145
EBIT-marginal (%)	-9,4%	4,1%	-1,0%	3,8%	1,1%	4,4%
Nettoskuld exklusive leasing	862	674	862	674	862	662
Nettoskuld exkl. leasing/just. EBITDA R12 (Ratio)	6,3	2,7	6,3	2,7	6,3	2,9

¹ Den finska verksamheten avyttrades 30 juni 2025 och presenteras i denna rapport som avyttrad verksamhet.

² Justering har inte skett för resultateffekten kommunicerad 1 oktober 2025.

VD-ord

Tydliga, tidsatta åtgärder för att återställa lönsamheten

Netel har en fortsatt hög orderstock på 3,8 miljarder SEK, vi verkar på attraktiva marknader som drivs av kraftfulla megatrender, vi har ett starkt erbjudande och långa kundrelationer. Men, vi har haft ett tufft kvartal och har utmanande kvartal framför oss. Den 1 oktober kommunikerade vi att Netel påverkats under andra halvåret 2025 av nedskrivningar av avslutade projekt och projekt i avslutsfas i tre dotterbolag som förvärvades 2021–2022 samt av lägre förväntade volymer och försämrade marknadsförhållanden. Den övriga verksamheten som utgör mer än 90% av Netels förväntade omsättning 2025 bedöms, trots lägre volymer till följd av marknadsförändringar, uppvisa en justerad EBITA-marginal om cirka 4–5% för helåret.

Nedskrivningarna har uppkommit inför projektavslut då vi identifierat övervärderade projekt i de tre dotterbolagen. Dessa nedskrivningar och de lägre volymerna har slagit hårt mot vår lönsamhet. Nu vänder vi på varje sten för att återställa lönsamheten. Vi introducerar bland annat nya arbetssätt, förbättrar projektstyrningen, konsoliderar bolag, drar ner organisationen och minskar chefsleden. Vi har efter kvartalets utgång genomfört en strategisk översyn av verksamheten i Storbritannien och ser över möjligheten att avyttra den. Vi har en signerad avsiktsförklaring på plats där vår avsikt är att affären ska slutföras före årsskiftet.

Våra nya, nyligen ingångna kundavtal och strategi att bredda oss till nya regioner och kundgrupper på våra befintliga marknader kommer också att bidra till förbättrad lönsamhet. Vi har en tät och transparent dialog i god anda med våra långivare med en ömsesidig avsikt att åstadkomma en ny överenskommelse för en långsiktig finansiering före årsskiftet.

Fortsatt hög orderstock på 3,8 miljarder SEK

Våra underliggande marknader är goda och drivs av de starka megatrenderna digitalisering, elektrifiering och modernisering av kritisk infrastruktur. Det är också generellt sett en hög aktivitet på våra marknader med många anbudsfrågor. Detta innebär också att många nya aktörer kommer in på våra marknader vilket ökar konkurrensen. Vi arbetar därför fokuserat med att säkerställa att vi är konkurrenskraftiga. Vi har tecknat nya viktiga kontrakt med bland annat E.ON och Vattenfall i Sverige samt Elvia i Norge. Vi har en fortsatt hög orderstock på över 3,8 miljarder SEK där 2,0 miljarder SEK omfattar 2026 och vi känner oss trygga med att kunna fortsätta hålla den på en hög nivå givet de marknadsförutsättningar vi ser idag. Vi följer noga våra kunders investeringsvilja och har observerat en minskad investeringsvolym på telekommunikationsmarknaden vilket vi lättare kan anpassa oss till med vår flexibla affärsmodell med en hög andel underleverantörer i våra projekt.

Fokus på lönsamhet i upphandlingar

I början av 2025 tog vi ett strategiskt beslut att fokusera på vårt lönsamhetsmål i projektupphandlingar och inte på tillväxt. Detta kommunicerades i rapporten för första kvartalet 2025 då vi sänkte vårt årliga finansiella tillväxtmål från 10% till 3–5%. Detta strategiska beslut samt den ökande konkurrensen som råder på flera marknader har lett till att vi inte vunnit kontrakt i den takt vi förväntat oss, vilket särskilt märks inom InfraserVICES där konkurrenter som tidigare fokuserat på byggsektorn söker sig till våra kundsegment som omfattar industrier samt kommunala och statliga aktörer. Vi optimerar därför vår organisation och arbetssätt för att vara konkurrenskraftiga även på denna marknad.

Vi förväntar oss tillväxt samt marginalförbättring för helåret 2026 givet våra sparåtgärder under 2025–2026 samt de marknadsförutsättningar vi ser idag.

Våra åtgärder för att höja lönsamheten i sammanfattning:

- Avyttring av verksamheten i Storbritannien initierad
- Omstruktureringsplan av bolag med lönsamhetsproblem
- Konsolidering av dotterbolag i större enheter
- Reducering av chefslager
- Förbättring av interna processer och uppföljning
- Kostnadsbesparingar på 25 MSEK med full effekt 2026 och 15–25 MSEK med full effekt 2027

Sparprogram på totalt 40–50 MSEK

För att nå vårt lönsamhetsmål måste vi fortsätta arbeta hårt. Effektiviseringsåtgärderna skiljer sig något mellan divisionerna och programmen har introducerats internt med tidsatta milstolpar.

Vi har fattat beslut om ett sparprogram på 25 MSEK för att minska omkostnaderna med full effekt under 2026. Av dessa omfattar 10 MSEK omkostnader, redan identifierade tjänster och vakanser inom centrala funktioner som inte återbesätts. Identifierade kostnadsbesparingar och organisationsförändringar inom den norska telekomverksamheten uppgår till 15 MSEK. Åtgärderna är under implementering.

Konsolideringen av bolag samt fortsatt omstrukturering av chefsfunktioner och kostnadsbesparingar inom centrala funktioner kommer att ge ytterligare 15–25 MSEK i besparingar med full effekt under 2027.

Infraservices – ny divisionsledning och förbättrad styrning

Vi har ny ledning på plats i ett av våra dotterbolag som vid genomlysning inför projektavslut upptäckte att projekten var för högt värderade av tidigare ledning och måste skrivas ned. Lönsamheten i divisionen har också påverkats av de lägre volymerna i kvartalet. Inom divisionen pågår åtgärder för att förbättra projektstyrningen, öka riskkontrollen och skapa mer enhetliga arbetssätt vid anbud, uppföljning och prognos. Som en ytterligare åtgärd har jag under kvartalet tillträtt som tillförordnad chef för divisionen.

Kraft – nya stora ramavtal tecknade

Lönsamheten har påverkats av engångsnedskrivningar av avslutade projekt eller projekt i avslutningsfas som startade 2022 i ett svenskt dotterbolag inom Kraft, samt fortsatt hög andel projektstarter och lägre volymer i Sverige. Lönsamheten förväntas förbättras under 2026 genom bland annat bidrag från nyligen tecknade, stora ramavtal med E.ON, Vattenfall i Sverige, Elvia i Norge och avtal med Elvia för uppgradering av tre kraftstationer. Även inom Kraft minskar vi chefslagren för att vara mer projektnära och effektiviserar divisionens struktur genom sammanslagning av flera dotterbolag. Vi har även accelererat fokus och resurser för att driva en projektverksamhet med god styrning, hög riskkontroll och hög kundnöjdhet.

Telekom – besparingsåtgärder på 15 MSEK

Lönsamheten har påverkats av den höga andelen projekt som fortsatt är i uppstartsfas under kvartalet samt lägre volymer i nyligen vunna projekt. Vi har under 2025 inte uppnått de besparingar vi förväntade oss av det nya affärssystemet och den nya organisationen i Norge. Sparprogrammet på totalt 25 MSEK som ska sänka omkostnaderna under 2026 berör den norska telekomverksamheten med cirka 15 MSEK. Dessa åtgärder omfattar bland annat att vakanser inte återbesätts och vi har en ny organisation från och med 1 oktober 2025 som är anpassad till nya, effektivare arbetssätt. De nya digitala verktygen som successivt introduceras i den norska serviceorganisationen förväntas också fortsätta att bidra till ökad effektivitet och högre lönsamhet. Liksom i division Infraservices har jag tillträtt som tillförordnad chef för divisionen.

Initierat avyttring av verksamheten i Storbritannien

Netel förvärvade verksamheten i Storbritannien 2022 för att etablera sig på ytterligare en marknad. Verksamheten i Storbritannien har haft en negativ resultatutveckling och påverkat både vårt resultat och kassaflöde negativt. Vi har genomfört en strategisk översyn av verksamheten och ser över möjligheten att avyttra den. Vi har en signerad avsiktsförklaring på plats där vår avsikt är att affären ska slutföras före årsskiftet.

Särredovisning av de tre dotterbolagen

För att skapa transparens kring våra åtgärder särredovisar vi divisionernas och koncernens omsättning och justerad EBITA exklusive bolaget inom Infraservices Sverige, bolaget inom Kraft Sverige och verksamheten inom Telekom i Storbritannien. Denna information återfinns på sidan 34. På så sätt visar vi både hur divisionerna och koncernen utvecklas utan dessa tre dotterbolag och hur våra åtgärder slår igenom i vår kärnverksamhet samt de tre dotterbolagen. Under januari-september 2025 minskade koncernens omsättning exklusive de tre dotterbolagen med 0,8% till 2 001 (2 017) MSEK och justerad EBITA-marginal uppgick till 3,6% (5,0).

Verksamheten exklusive de tre ovan nämnda bolagen utgör mer än 90% av vår förväntade omsättning 2025 och bedöms, trots lägre volymer, uppvisa en justerad EBITA-marginal om cirka 4–5% för helåret 2025. Vårt besparingsprogram förväntas ge effekter under 2026 och 2027.

Vår finansiering

Kapitalbindningen påverkas av projekten i uppstartsfas, de längre ledtiderna och faktureringen i kvartalet. Till följd av projektnedskrivningarna ökade nettoskulden exklusive leasing till 862 (674) MSEK och nettoskuld exklusive leasing/justerad EBITDA till 6,3 vilket är långt över vårt kapitalstrukturmål då målet inte tar hänsyn till projektnedskrivningar av engångskaraktär.

Kassaflödet från den löpande verksamheten har också påverkats negativt i kvartalet, främst av den höga andelen projekt i uppstartsfas. Vi förväntar oss ett starkt kassaflöde i årets sista kvartal vilket följer normalt säsongsmonster.

Då EBITDA, som är ett av Netels kontrollvillkor i befintliga låneavtal, inte tar hänsyn till engångsnedskrivningar av projekt medförde ovan beskrivna projektnedskrivningar att bolaget per den 30 september inte uppfyllde samtliga lånevillkor i befintliga finansieringsavtal. Efter kvartalets utgång har bolaget erhållit en waiver från befintliga långivare avseende det tredje kvartalet. En process i god anda pågår med långivare för en ömsesidig avsikt att åstadkomma en ny långsiktig finansiering innan årsskiftet. Vi har en bra och framåtriktad dialog med våra långivare som har fått ingående information om våra åtgärds- och sparprogram.

Projektaffärer tenderar att fluktuera

Efter kommunikationen den 1 oktober har vi fått frågor om hur vår affär fungerar och varför resultaten fluktuerar mellan kvartalen. Det är viktigt att förstå att vår resultaträkning bygger på successiv vinstavräkning där intäkter och kostnader och därmed marginalen fördelas över projektiden. Fyra gånger per år går vi i detalj igenom alla projekt och uppdaterar prognoserna avseende projektens marginaler. Det är vid dessa tillfällen och inför projektavslut som justeringar kan ske i våra resultat. Prognosjusteringarna påverkar omedelbart resultaträkningen genom förändrad vinstavräkning och om en nedskrivning sker med exempelvis 0,5% på EBITA, slår det vid denna tidpunkt mot hela projektets tidigare redovisade resultat, vilket kan ge dessa stora konsekvenser i enskilt kvartal även om projekten i sig har en vinstmarginal som ligger i linje med våra finansiella mål.

Eftersom vi har en projektbaserad affär kommer våra resultat och kassaflöde att fortsätta fluktuera mellan kvartalen och det är viktigt att se vår utveckling över längre tidsperioder för att få en rättvisande bild. Beskaffenheten i vår affär innebär också att projektstyrning, riskkontroll och enhetliga arbetssätt vid anbud, uppföljning och prognos är av största vikt för oss. Detta är områden som varit – och fortsatt är – centrala för mig och min ledningsgrupp sedan jag tillträdde som VD för knappt två år sedan. Vi har därför bland annat ökat kontrollen av dotterbolagens verksamhet, genom investering i rapporterings- och styrningsverktyg och infört nya rutiner för central granskning och godkännande av anbud. Detta arbete kommer kunna accelereras ytterligare i samband med konsolidering av dotterbolagen inom gruppen.

Framtidsutsikter

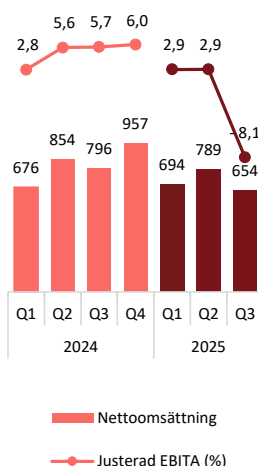
Vi har tagit och kommer att behöva ta tuffa, men nödvändiga beslut. Vi har en tydlig plan för att förbättra lönsamheten och fullföljer de åtgärder vi kommunicerat och det vi själva kan påverka. Vi håller högt tempo under resterande del av 2025 för att vinna nya fina kontrakt, genomföra sparprogrammen och driva våra ingångna avtal för att gå in i 2026 med bättre förutsättningar. Genom fortsatt fokus på konsolidering av vår verksamhet inom divisionerna och gruppen, ökad intern effektivitet, förbättrade processer och stärkt finansiell ställning rustar vi oss för att möta framtiden. Jag vill avslutningsvis tacka alla medarbetare för ert stora engagemang, professionalism och arbete.

Jeanette Reuterskiöld
VD och koncernchef



Koncernens finansiella utveckling i sammandrag

Nettoomsättning och justerad EBITA-marginal kvarvarande verksamhet



Tredje kvartalet

Kvarvarande verksamhet

Nettoomsättning

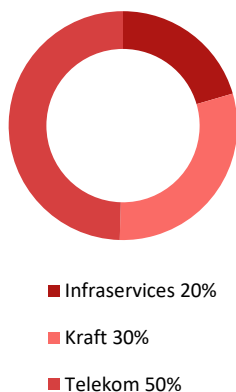
Nettoomsättningen minskade med 17,8% till 654 (796) MSEK i tredje kvartalet till följd av fortsatt hög andel projektstarter inom samtliga divisioner samt lägre volymer inom Kraft i Sverige och Telekom i Storbritannien. Volymerna i divisionerna InfraserVICES och Telekom har påverkats av koncernens beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar. Kraft i Norge fortsatte att växa i hög takt i kvartalet.

Orderläget var fortsatt gott i kvartalet och orderstocken ökade 4,4% till 3 840 (3 581) MSEK. Netels underliggande marknader är goda och drivs av de starka megatrenderna digitalisering, elektrifiering och modernisering av kritisk infrastruktur. Vid slutet av andra kvartalet 2025 uppgick orderstocken till 4 091 MSEK.

Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen negativt med 2,4%.

Resultat

Nettoomsättning per segment kvarvarande verksamhet



EBITDA uppgick till -42 (52) MSEK med en EBITDA-marginal på -6,4% (6,5). EBITA uppgick till -59 (34) MSEK med en EBITA-marginal på -9,1% (4,1). Lönsamheten var främst påverkad av lägre volymer och nedskrivningar på totalt -59 MSEK som avser projekt i ett bolag inom InfraserVICES i Sverige och ett bolag inom Kraft i Sverige samt verksamheten i Storbritannien vilka samtliga förvärvades under åren 2021–2022.

Justerad EBITDA uppgick till -35 (63) MSEK under kvartalet med en justerad EBITDA-marginal på -5,4% (7,9). Justerad EBITA uppgick till -53 (45) MSEK och marginalen uppgick till -8,1% (5,7). Justering har skett för jämförelsestörande poster med 6 (11) MSEK avseende omstruktureringskostnader och organisationsförändringar. Justering har inte skett för resultateffekten från nedskrivningar av projekt i de tre dotterbolagen, då dessa ej klassificerats som jämförelsestörande poster.

Av- och nedskrivningar uppgick till -20 (-19) MSEK.

Finansnettot uppgick till -18 (-21) MSEK i kvartalet. Räntekostnaderna uppgick till -15 (-16) MSEK, varav -1 (-1) MSEK är hänförliga till leasingsskulder.

Resultat före skatt uppgick till -80 (12) MSEK i kvartalet.

Resultat efter skatt uppgick till -67 (7) MSEK. Periodens skattekostnad innefattar uppskjuten skatt på förluster och uppgick till 13 (-5) MSEK, motsvarande en effektiv skattesats om 16% (41). Periodens skatt påverkas av skattemässiga justeringar och av begränsningar av ränteavdrag 2025 vilken minskar den uppskjutna skatten.

Periodens resultat från avyttrad verksamhet uppgick till 0 (2) MSEK. Resultat efter skatt inklusive avyttrad verksamhet uppgick till -67 (9) MSEK.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -44 (61) MSEK. Försämringen förklaras främst av lägre volymer och fortsatt hög andel projekt i uppstartsfas vilket initialt innebär en högre kapitalbindning. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till -44 (47) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick i kvartalet till -3 (-40) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från investeringsverksamheten till -3 (-40) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 29 (-15) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från finansieringsverksamheten till 29 (16) MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till -18 (6) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick periodens kassaflöde till -18 (-9) MSEK.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 150 MSEK jämfört med 162 MSEK vid kvartalets ingång. Outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till totalt 211 MSEK jämfört med 254 MSEK vid periodens ingång, vilket tillsammans med likvida medel innebär totalt 361 MSEK i tillgängliga medel jämfört med 416 MSEK vid periodens ingång.

Nettoskulden, vilken definieras som kort- och långfristiga räntebärande skulder gentemot kreditinstitut, med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 862 MSEK vid kvartalets utgång, jämfört med 881 MSEK vid kvartalets ingång. Skuldsättningsgraden beräknad i enlighet med koncernens finansiella mål uppgick till 6,3 gånger vid utgången av perioden, vilket är över kapitalstrukturmålet på medellång sikt.

Kort- och långfristiga räntebärande skulder utgörs i huvudsak av bankfinansiering och leasingskulder. Dessa förpliktelser uppgick till 1 124 MSEK vid kvartalets utgång jämfört med 1 043 MSEK vid kvartalets ingång. Efter kvartalets utgång har bolaget erhållit en waiver från befintliga långgivare avseende det tredje kvartalet, men per den 30 september uppfylldes inte lånevillkor i befintliga finansieringsavtal vilket enligt IFRS medför en omklassificering av befintlig skuld från långfristig till kortfristig per balansdagen. Dialoger och processer pågår med långgivare för en långsiktig finansiering innan årsskiftet

Totala tillgångar uppgick till 2 831 MSEK jämfört med 2 808 MSEK vid kvartalets ingång och eget kapital var 1 044 MSEK jämfört med 1 113 MSEK vid kvartalets ingång.

Januari-september

Kvarvarande verksamhet

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 8,1% till 2 138 (2 326) MSEK under årets första nio månader till följd av fortsatt hög andel projektstarter inom samtliga divisioner samt lägre volymer inom Kraft i Sverige och Telekom i Storbritannien och Norge. Volymerna i divisionerna Infraservices och Telekom har påverkats av koncernens beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar. Kraft i Norge och Telekom i Tyskland ökade nettoomsättningen i perioden.

Valutakurseffekter bidrog negativt till nettoomsättningen med 2,1%.

Resultat

EBITDA uppgick till 45 (144) MSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 2,1% (6,2). EBITA uppgick till -15 (94) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till -0,7% (4,0). Lönsamheten var främst påverkad av lägre volymer och nedskrivningar av projekt i dotterbolag inom Infraservices och Kraft i Sverige och verksamheten i Storbritannien vilka samtliga förvärvades under åren 2021–2022.

Justerad EBITDA uppgick till 67 (162) MSEK under årets första nio månader med en justerad EBITDA-marginal på 3,1% (7,0). Justerad EBITA uppgick till 8 (112) MSEK och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 0,4% (4,8). Justering har skett för jämförelsestörande poster med 22 (18) MSEK avseende omstruktureringskostnader och organisationsförändringar samt avyttringsrelaterade kostnader om 9 (0) MSEK. Justering har inte skett för resultateffekten från nedskrivningar av projekt i de tre dotterbolagen, då dessa ej klassificerats som jämförelsestörande poster.

Av- och nedskrivningar uppgick till -66 (-55) MSEK. Avskrivningarna belastades med 5 MSEK till följd av en engångsjustering relaterad till leasing.

Finansnettot uppgick till -54 (-60) MSEK i niomånadersperioden. Räntekostnaderna uppgick till -45 (-50) MSEK, varav -2 (-2) MSEK är hänförliga till leasingskulder.

Resultat före skatt uppgick till -75 (29) MSEK under årets första nio månader.

Resultat efter skatt uppgick till -66 (19) MSEK. Periodens skatt innefattar uppskjuten skatt på förluster och uppgick till 9 (-10) MSEK, motsvarande en effektiv skattesats om 13% (34). Periodens skatt påverkas av skattemässiga justeringar och av begränsningar av ränteavdrag 2025 vilken minskar den uppskjutna skatten.

Periodens resultat från avyttrad verksamhet, inklusive vinst vid avyttring, uppgick till 16 (-8) MSEK. Resultat efter skatt inklusive avyttrad verksamhet uppgick till -50 (11) MSEK.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -135 (44) MSEK för kvarvarande verksamhet. Försämringen förklaras främst av lägre volymer och fortsatt hög andel projekt i uppstartsfas vilket innebär en högre kapitalbindning initialt. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till -39 (23) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick i niomånadersperioden till -17 (-120) MSEK för kvarvarande verksamhet. Andra halvåret 2024 påverkades kassaflödet av utbetalda villkorade köpeskillingar. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från investeringsverksamheten -19 (-120) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 44 (-77) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från finansierings-verksamheten till 43 (-79) MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till -108 (-153) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick periodens kassaflöde till -111 (-204) MSEK.

Segment

Kvarvarande verksamhet

Netels segment motsvaras av divisionerna InfraserVICES, Kraft och Telekom. Verksamhet i Finland rapporteras som avyttrad verksamhet och ingår inte i segmentsrapporteringen.

Division InfraserVICES

	jul-sep			jan-sep			R12 okt-sep	Helår	
MSEK	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ	024/2025	2024	Δ
Kvarvarande verksamhet									
Nettoomsättning	134	221	-39,3%	435	607	-28,3%	673	844	-20,3%
varav									
Sverige	134	221	-39,3%	435	607	-28,3%	673	844	-20,3%
EBITA	-23	14		-14	40		-0	54	
EBITA-marginal	-17,5%	6,4%	-23,9	-3,2%	6,6%	-	9,8	-0,0%	6,4%

Nettoomsättningen minskade med 39,3% till 134 (221) MSEK. Omsättningen påverkades av fortsatt hög andel projekt i uppstartsfas, senareläggning av förväntade volymer i ramavtal och av koncernens beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar. Den underliggande marknaden är god med hög aktivitet, inte minst inom de kommunala och statliga sektorerna, men konkurrensen är mycket stor vilket påverkar Netels tillväxt som en konsekvens av koncernens beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar.

EBITA uppgick i kvartalet till -23 (14) MSEK med en EBITA-marginal på -17,5% (6,4). Lönsamheten har påverkats av de lägre volymerna i kvartalet samt nedskrivningar för äldre projekt. Verksamheten i det svenska dotterbolaget påverkade EBITA med -19 MSEK i kvartalet. Vid genomgång av äldre projekt inför projektavslut visar det sig att de varit för högt värderade. Inom divisionen pågår åtgärder för att förbättra projektstyrningen, öka riskkontrollen och skapa mer enhetliga arbetssätt vid anbud, uppföljning och prognos. Under kvartalet har VD och koncernchef Jeanette Reuterskiöld tillträtt som tillförordnad chef för divisionen.

Division Kraft

MSEK	jul-sep			jan-sep			R12 okt-sep	Helår	Δ
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ	024/2025	2024	
<i>Kvarvarande verksamhet</i>									
Nettoomsättning	196	207	-5,0%	716	688	4,1%	1 034	1 005	2,8%
<i>varav</i>									
<i>Sverige</i>	82	143	-42,5%	356	429	-17,0%	580	653	-11,2%
<i>Norge</i>	121	64	89,7%	358	256	39,5%	454	352	28,7%
EBITA	-20	9		-5	39		32	76	-58,2%
EBITA-marginal	-10,2%	4,4%	-14,6	-0,7%	5,7%	-6,4	3,1%	7,6%	-4,5

Nettoomsättningen minskade med 5,0% till 196 (207) MSEK i kvartalet till följd av fortsatt hög andel projekt i uppstartsfas i Sverige. Tillväxttakten i Sverige har också påverkats av beslutet att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar. Tillväxten i Norge är fortsatt stark och påverkas positivt av det strategiska beslutet 2024 att bredda verksamheten både geografiskt och med nya kundsegment.

Under kvartalet har ett nytt ramavtal med Elvia för jourtjänster samt nytt avtal för uppgradering av tre kraftstationer åt Elvia kommunicerats. De underliggande marknaderna i båda länderna är starka och drivs av behovet att elektrifiera samhället och förbättra kapaciteten i elnäten.

EBITA minskade i kvartalet till -20 (9) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till -10,2% (4,4). Lönsamheten har påverkats av nedskrivningar av avslutade eller projekt i avslutningsfas som startade 2022 i ett svenskt dotterbolag, samt fortsatt hög andel projektstarter, lägre volymer och projektmixen i Sverige. Verksamheten i

det svenska dotterbolaget påverkade EBITA med -21 MSEK i kvartalet. Tidigare år har Kraft i Sverige haft en större andel kraftstationsprojekt med hög lönsamhet i mixen. Lönsamheten förväntas förbättras under 2026 genom bland annat bidrag från nyligen tecknade, stora ramavtal samt ny ledning och bättre projektstyrning i bolaget med projektnedskrivningar. Divisionens struktur effektiviseras också bland annat genom minskning av chefslagren och effektivisering av strukturen genom sammanslagning av flera dotterbolag. Divisionen har även tillförts ny kompetens för att bedriva en projektverksamhet med god styrning, hög riskkontroll och hög kundnöjdhet.

Division Telekom

MSEK	jul-sep			jan-sep			R12 okt-sep	Helår	Δ
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ	2024/2025	2024	
<i>Kvarvarande verksamhet</i>									
Nettoomsättning	324	368	-12,0%	986	1 032	-4,4%	1 390	1 435	-3,2%
<i>varav</i>									
<i>Sverige</i>	45	53	-15,4%	180	184	-2,3%	276	280	-1,5%
<i>Norge</i>	233	254	-8,5%	624	662	-5,7%	872	910	-4,2%
<i>Tyskland</i>	45	47	-2,5%	139	123	12,6%	189	174	8,9%
<i>Storbritannien</i>	2	15	-88,0%	34	61	-44,3%	43	70	-38,6%
EBITA	-19	10		8	12	-34,8%	10	14	-29,6%
EBITA-marginal	-5,8%	2,8%	-	0,8%	1,2%	-0,4	0,7%	1,0%	-0,3

Nettoomsättningen minskade med 12,0% till 324 (368) MSEK i kvartalet, huvudsakligen till följd av svagare utveckling i Norge, Storbritannien och Sverige. Utvecklingen har påverkats dels av att fler projekt än förväntat är fortsatt i uppstartsfas, dels av koncernens beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar vilket påverkat tillväxttakten.

EBITA uppgick till -19 (10) MSEK med en EBITA-marginal på -5,8% (2,8) i kvartalet. Lönsamheten har påverkats av verksamheten i Storbritannien och nedskrivning av projekt samt den höga andelen projekt som var fortsatt i uppstartsfas under kvartalet och lägre volymer i vunna projekt. För den norska verksamheten har beslut fattats om åtgärder som minskar kostnaderna under 2026 med cirka 15 MSEK. Åtgärderna innebär bland annat att vakanser inte återbesätts och en ny, effektivare organisationsstruktur etableras för att möta de nya arbetssätten. De nya digitala verktygen som successivt introducerades 2024 i den norska serviceorganisationen förväntas fortsätta öka effektiviteten och bidra till bättre lönsamhet. En avsiktsförklaring har tecknats om avyttring av verksamheten i Storbritannien med målet att genomföra affären före årsskiftet. Verksamheten i Storbritannien påverkar division Telekom's EBITA med -19 MSEK i kvartalet till följd av genomförda justeringar. Under kvartalet har VD och koncernchef Jeanette Reuterskiöld tillträtt som tillförordnad chef för divisionen.

Övrig information

Avyttrad verksamhet

Den 30 juni 2025 annonserade Netel att bolaget framgångsrikt genomfört försäljningen av sin finska verksamhet till en grupp privata investerare. Den finska verksamheten har varit upptagen till ett negativt värde i balansräkningen och köpeskillingen uppgick till 1 EUR. Försäljningen har ingen väsentlig påverkan på Netels finansiella resultat och position men innebär att Netel nu kan fokusera resurserna till huvudmarknaderna Sverige och Norge samt marknaderna i Tyskland och Storbritannien. Det var den 16 januari 2025 som Netel annonserade att styrelsen fattat beslut om att inleda en process med målet att sälja den finska verksamheten, vilket ledningen beslutat att inleda förberedelser för under fjärde kvartalet 2024. Netel förväntade sig då att slutföra processen under 2025.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Efter kvartalets utgång har bolaget erhållit en waiver från befintliga långgivare avseende det tredje kvartalet, men per den 30 september uppfylldes inte lånevillkor i befintliga finansieringsavtal vilket enligt IFRS medför en omklassificering av befintlig skuld från långfristig till kortfristig per balansdagen. Dialoger och processer pågår med långgivare för en långsiktig finansiering innan årsskiftet.

Den 1 oktober 2025 informerade Netel följande:

Koncernen påverkas under andra halvåret 2025 av nedskrivningar i tre bolag som förvärvades 2021–2022 samt av lägre förväntade volymer och försämrade marknadsförhållanden, främst inom divisionerna InfraserVICES och Telekom. Netel bedömer därför att omsättningen för helåret 2025 kommer att uppgå till cirka 3 miljarder SEK med en justerad EBITA-marginal på 1,5–2%. Den förväntade omsättningen innebär en minskning med cirka 9% jämfört med 2024, vilket avviker från koncernens mål om 3–5% årlig organisk tillväxt. Den förväntade justerade EBITA-marginalen på 1,5–2% för helåret är en avvikelse från koncernens finansiella mål om en årlig justerad EBITA-marginal på 5–7%.

Övrig verksamhet, exklusive de tre ovan nämnda bolagen, utgör mer än 90% av Netels förväntade omsättning 2025 och bedöms, trots lägre volymer till följd av marknadsförändringar, uppvisa en justerad EBITA-marginal om cirka 4–5% för helåret 2025.

Eftersom fler projekt än förväntat är i uppstartsfas under andra halvåret 2025, påverkas även Netels kapitalbindning temporärt negativt. Ovan nämnda nedskrivningar berör i huvudsak avslutade projekt och bedöms inte ha någon framtida påverkan på kassaflödet.

Indikation 2026

Vi förväntar oss tillväxt samt marginalförbättring för helåret 2026 givet sparåtgärderna under 2025–2026 samt de marknadsförutsättningar vi ser idag.

Medarbetare

Antal anställda uppgick till 850 (811) i kvarvarande verksamhet vid periodens utgång. Medelantalet anställda i kvarvarande verksamhet uppgick under tredje kvartalet till 833 (817).

Antalet anställda beräknas som heltidsekvivalenter.

Jeanette Reuterskiöld har under kvartalet tillträtt som tillförordnad chef för division InfraserVICES och division Telekom.

Finansiella mål

Intäkstillväxt

Årlig organisk tillväxt på 3–5 procent.

Marginal

Årlig justerad EBITA-marginal på 5–7 procent.

Kapitalstruktur

Nettoskuld (exklusive leasingskuld) i förhållande till justerad EBITDA R12M mindre än 2,5. Skuldsättningsgraden kan temporärt överskridas vid förvärv.

Utdelningspolicy

Utbetalningskvot på 40 procent av koncernens nettovinst, med hänsyn tagen till andra faktorer såsom förvärvsmöjligheter, finansiell ställning, kassaflöde och organiska tillväxtmöjligheter.

Långsiktiga incitamentsprogram LTIP

Netel har långsiktiga incitamentsprogram beslutade av årsstämmor – LTIP – där en del av deltagarna i programmen erhåller en möjlighet att förvärva aktier i bolaget (teckningsoptioner). I programmet LTIP 2024 erhåller vissa deltagare möjlighet att erhålla en kontantersättning som baseras på aktiekursen (syntetiska optioner).

LTIP 2024/2027

Programmet LTIP 2024/2027 omfattar medlemmar i koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner i koncernen, ursprungligen sammanlagt åtta personer. I programmet ingår 750 000 teckningsoptioner och 214 000 syntetiska optioner, både teckningsoptioner och syntetiska optioner får utnyttjas under perioden från och med 1 juni 2027 till och med 31 augusti 2027. Teckningskurs/lösenpris uppgår till 150% av det volymvägda genomsnittspriset under fem handelsdagar till och med 17 maj 2024, vilket var 22,39 SEK. Villkoren för teckningsoptionerna innehåller en klausul för så kallad "nettostrike-omräkning". Det betyder att teckningskursen, och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kommer att räknas om inför lösenperioden. Deltagarna har erbjudits att köpa optionerna till marknadsvärde, med subvention genom kontant utbetalning motsvarande ungefär 50% av investeringsbeloppet. Förmånen motsvarande subventionen redovisas som en aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2, det vill säga som en personalkostnad över intjänandeperioden om tre år.

Verkligt värde på tilldelningsdagen uppgick till 1,88 SEK avseende teckningsoptioner och 1,87 SEK avseende syntetiska optioner. Maximalt antal teckningsoptioner har tecknats.

Koncernen har kostnadsfört ett belopp om 167 868 SEK under 2025 enligt IFRS 2 för de aktierelaterade ersättningarna.

Under tredje kvartalet har koncernen återköpt 107 000 teckningsoptioner inom LTIP 2024/2027. I enlighet med IFRS 2 har tidigare redovisad kostnad för bonusdelen återförts. Deltagarens återbetalda del har redovisats som en minskning av eget kapital enligt IAS 32. Efter återköpet uppgår utestående teckningsoptioner till 643 000.

LTIP 2025/2028

Programmet LTIP 2025/2028 omfattar medlemmar i koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner i koncernen, sammanlagt 33 personer. I programmet ingår 778 800 teckningsoptioner vilka får utnyttjas under perioden från och med 1 juni 2028 till och med 31 augusti 2028. Teckningskurs/lösenpris uppgår till 150% av det volymvägda genomsnittspriset under fem handelsdagar i maj 2025, vilket var 16,51 SEK. Villkoren för tecknings-optionerna innehåller en klausul för så kallad "nettostrike-omräkning". Det betyder att teckningskursen, och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kommer att räknas om inför lösenperioden. Deltagarna har erbjudits att köpa optionerna till marknadsvärde, med subvention genom kontant utbetalning motsvarande ungefär 50% av investeringsbeloppet. Förmånen motsvarande subventionen redovisas som en aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2, det vill säga som en personalkostnad över intjänandeperioden om tre år.

Verkligt värde på tilldelningsdagen uppgick till 1,71 SEK avseende teckningsoptioner. Maximalt antal teckningsoptioner har tecknats.

Koncernen har kostnadsfört ett belopp om 104 254 SEK under 2025 enligt IFRS 2 för de aktierelaterade ersättningarna.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick i kvartalet till 7 (6) MSEK. Moderbolaget belastas med personalkostnader samt vissa finansiella kostnader.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Per den 30 september uppfylldes inte lånevillkor i befintliga finansieringsavtal vilket medför en omklassificering av befintlig skuld från långfristig till kortfristig per balansdagen. Det finns en osäkerhet om koncernens framtida uppfyllande av vissa finansiella särskilda lånevillkor för delar av räntebärande skulder och därmed föreligger risk för krav på återbetalning av dessa skulder inom nästkommande 12 månader. Efter kvartalets utgång har bolaget erhållit en waiver från befintliga långivare avseende det tredje kvartalet. Dialoger och process i god anda pågår med befintliga långivare med en ömsesidig avsikt att åstadkomma en ny överenskommelse för en långsiktig finansiering innan årsskiftet. Även om koncernen arbetar med dessa frågor finns en osäkerhetsfaktor som kan leda till tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten.

Det finns ett flertal strategiska, operativa och finansiella risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka koncernens finansiella resultat och ställning. Många kan hanteras genom interna rutiner, medan vissa i högre utsträckning styrs av yttre faktorer. Risker och osäkerhetsfaktorer finns relaterade till IT- och styrsystem, leverantörer, tvister och bedömningar relaterade till projekt, säsongs- och vädervariationer och valutor, men kan även uppkomma vid ny konkurrens, förändrade marknadsförhållanden och makroekonomiska faktorer eller förändrade kundbeteenden. Vidare föreligger även ränterisker för koncernen. Ett svagare makroekonomiskt läge, högre räntor och inflationstryck liksom politisk osäkerhet kan komma att påverka kundernas efterfrågan negativt och innebära att projekt senareläggs eller avbryts. Försämrade lönsamhet till följd av ovanstående eller interna felbedömningar kan innebära att Netel får svårigheter att finansiera sin verksamhet. Netel kan idag inte bedöma omfattningen av en eventuell konjunkturförsvagning, storleken på inflationen och förväntat ränteläge eller långvariga effekter av handelstullar och dess effekter på koncernens verksamhet. Netels affärsmodell bygger på att koncernens tillgångar bundna i den egna verksamheten såsom maskiner hålls på en låg nivå vilket gör koncernen finansiellt mer agil vid konjunkturförsväringar. Netelkoncernen påverkas även av väderfaktorer. En tidig eller sen vinter med låga temperaturer påverkar grävprojekt negativt medan höststormar kan innebära fler uppdrag för att säkra kraftledningar. För en utförligare beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som föreligger för koncernen och moderbolaget, se årsredovisningen för 2024.

Netel arbetar med att övervaka och kontinuerligt utvärdera hållbarhetsrelaterade risker och deras inverkan på koncernens verksamhet och resultat. Som en del av denna styrning har koncernledningen påbörjat arbetet med att övervaka och utvärdera koncernens klimatpåverkan och hur koncernen påverkas av klimatrelaterade risker. Koncernledningen följer också upp dotterbolagens efterlevnad av till exempel uppförandekoden, arbetsskador och rättsliga tvister.

Årsstämma 2026

Årsstämma 2026 äger rum torsdag 7 maj kl 11.00 i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslaget till Netels styrelseordförande på e-post ir@netelgroup.com eller på adress Netel Holding AB, Att: Årsstämma 2026, Fågelviksvägen 9, 7 tr, 145 84 Stockholm. Förslagen måste, för att med säkerhet kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning, ha inkommit till bolaget senast 19 mars 2026.

Ägare

Den 30 september 2025 hade Netel Holding AB (publ) 3 412 (4 291) aktieägare. De fem största aktieägarna var Theodor Jeansson Jr (8,25%), Nordnet Pensionsförsäkring (7,77%), Stefan Lindblad (7,31%), Etemad Group AB (7,07%) och Cicero Fonder (4,62%).

Den 30 september 2025 fanns totalt 48 511 873 aktier och röster i Netel. Samtliga aktier är stamaktier.

Finansiella rapporter

Rapport över resultat för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	jul-sep		jan-sep		R12 okt-sep	Helår
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	654	796	2 138	2 326	3 095	3 284
Övriga rörelseintäkter	6	4	14	7	55	48
Summa intäkter	661	800	2 152	2 334	3 150	3 332
Rörelsens kostnader						
Material och köpta tjänster	-464	-520	-1 329	-1 477	-1 964	-2 113
Övriga externa kostnader	-75	-77	-238	-202	-335	-299
Personalkostnader	-163	-152	-539	-510	-735	-706
Av- och nedskrivningar	-20	-19	-66	-55	-81	-69
Rörelseresultat (EBIT)	-62	33	-21	89	35	145
Resultat från finansiella poster						
Finansnetto	-18	-21	-54	-60	-69	-75
Resultat efter finansiella poster	-80	12	-75	29	-34	70
Skatt	13	-5	9	-10	7	-12
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	-67	7	-66	19	-27	58
<i>Resultat från avyttrad verksamhet</i>						
Periodens resultat från avyttrad verksamhet, netto efter skatt	0	2	16	-8	-81	-105
Periodens resultat	-67	9	-50	11	-108	-47
Periodens resultat hänförlig till						
Moderbolagets aktieägare	-67	9	-50	11	-108	-47
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Resultat per aktie						
Resultat per aktie före och efter utspädning kvarvarande verksamhet (SEK)	-1,39	0,14	-1,36	0,39	-0,55	1,20
Resultat per aktie före och efter utspädning inklusive avyttrad verksamhet (SEK)	-1,39	0,18	-1,04	0,23	-2,23	-0,96
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning (tusental)	48 512	48 512	48 512	48 512	48 512	48 512

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	jul-sep		jan-sep		R12 okt-sep	Helår
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Periodens resultat	-67	9	-50	11	-108	-47
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>						
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-2	-3	8	5	11	8
Omräkningsdifferenser vid omräkning avyttrad verksamhet	-	-2	-10	-1	-9	-0
Summa övrigt totalresultat för året, efter skatt	-2	-5	-2	3	2	8
Periodens totalresultat, efter skatt	-69	4	-52	14	-106	-39
Periodens totalresultat hänförlig till						
Moderbolagets aktieägare	-69	4	-52	14	-106	-39
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	1 230	1 238	1 242
Immateriella tillgångar	202	206	202
Materiella anläggningstillgångar	192	160	162
Finansiella anläggningstillgångar	27	13	15
Uppskjuten skattefordran	20	16	7
Summa anläggningstillgångar	1 671	1 634	1 628
Omsättningstillgångar			
Varulager	5	7	2
Kortfristiga fordringar	1 004	1 147	1 015
Likvida medel	150	249	261
Tillgångar som innehas till försäljning	-	-	62
Summa omsättningstillgångar	1 159	1 402	1 340
Summa tillgångar	2 831	3 036	2 968
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 044	1 149	1 095
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Summa eget kapital	1 044	1 149	1 095
Långfristiga räntebärande skulder	95	955	958
Långfristiga icke-räntebärande skulder	77	93	80
Summa långfristiga skulder	173	1 048	1 038
Kortfristiga räntebärande skulder	1 028	50	49
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	586	789	707
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning	-	-	78
Summa kortfristiga skulder	1 614	839	835
Summa eget kapital och skulder	2 831	3 036	2 968

Efter kvartalets utgång har bolaget erhållit en waiver från befintliga långgivare avseende det tredje kvartalet, men per den 30 september uppfylldes inte lånevillkor i befintliga finansieringsavtal vilket enligt IFRS medför en omklassificering av befintlig skuld från långfristig till kortfristig per balansdagen. Dialoger och processer pågår med långgivare för en långsiktig finansiering innan årsskiftet.

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

Belopp i TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderbolage ts aktieägare	Innehav utan bestämm- ande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 jan 2024	746	1 470 810	-20 703	-317 415	1 133 438	-	1 133 438
Periodens resultat	-	-	-	10 977	10 977	-	10 977
Periodens övrigt totalresultat	-	-	3 455	-	3 455	-	3 455
Periodens totalresultat	-	-	3 455	10 977	14 432	-	14 432
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Genomförda emissioner	-	823	-	-	823	-	823
Summa	-	823	-	-	823	-	823
Utgående eget kapital 30 sep 2024	746	1 471 633	-17 248	-306 438	1 148 692	-	1 148 692
Ingående eget kapital 1 jan 2025	746	1 471 691	-13 130	-364 212	1 095 095	-	1 095 095
Periodens resultat	-	-	-	-50 287	-50 287	-	-50 287
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-1 973	-	-1 973	-	-1 973
Periodens totalresultat	-	-	-1 973	-50 287	-52 260	-	-52 260
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Genomförda emissioner	-	872	-	-	872	-	872
Summa	-	872	-	-	872	-	872
Utgående eget kapital 30 sep 2025	746	1 472 563	-15 103	-414 499	1 043 707	-	1 043 707

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseresultat	-62	34	-15	82	56
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	15	16	52	45	38
Erhållen ränta	1	0	2	2	5
Erlagd ränta	-15	-16	-45	-50	-65
Betald inkomstskatt	-11	-11	-33	-57	-58
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-71	23	-39	23	-24
Förändringar i varulager	-	0	0	1	2
Förändringar av rörelsefordringar	3	44	-30	-94	8
Förändringar av rörelseskulder	24	-20	-67	67	73
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44	47	-136	-4	59
Förvärv av anläggningstillgångar	-7	-6	-20	-25	-42
Förvärv och avyttring av koncernbolag	-0	-34	-2	-99	-124
Försäljning av anläggningstillgångar	4	0	4	3	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3	-40	-19	-120	-162
Nyemission	-	-	-	-	-
Amortering av leasingsskuld	-13	-13	-40	-37	-46
Upptagna lång- och kortfristiga lån och krediter	48	0	97	14	14
Amortering av lång- och kortfristiga lån och krediter	-7	-3	-14	-56	-57
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	29	-16	43	-79	-89
Periodens kassaflöde	-18	-9	-111	-204	-192
Likvida medel vid periodens början	162	260	265	446	446
Valutakursdifferens i likvida medel	7	-3	-3	6	11
Likvida medel vid periodens slut	150	249	150	249	265

Belopp i MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från kvarvarande verksamhet					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44	61	-135	44	115
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3	-40	-17	-120	-162
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	29	-15	44	-77	-87
Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet	-18	6	-108	-153	-134

Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

Väsentliga redovisningsprinciper

Denna delårsrapport omfattar det svenska moderbolaget Netel Holding AB (publ), organisationsnummer 559327–6263, och dess dotterföretag. Företaget och dess dotterföretags ("koncernens") verksamhet omfattar att leverera utbyggnad och underhåll av infrastruktur i Sverige, Norge, Tyskland och Storbritannien inom divisionerna InfraserVICES, Kraft och Telekom. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Fågelviksvägen 9, 145 84 Stockholm.

Netel Holding AB (publ) tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga delar i årsredovisningslagen (1995: 1554). Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och bedömningar tillämpats som i den senaste årsredovisningen med Netel Holding AB (publ), med undantag för säkringsredovisning. En mer utförlig beskrivning av koncernens tillämpade redovisningsprinciper samt nya och kommande ändringar i standarder återfinns i senast publicerade årsredovisning. För fullständig beskrivning av koncernen och moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper se not 1 i årsredovisningen för 2024 samt nedan beskrivning. Upplysningar enligt IAS 34 framgår förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter i delårsinformationen som utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Samtliga belopp i denna rapport är angivna i miljontals svenska kronor (MSEK) om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet

Netel har utöver banklån i svenska kronor (SEK) ett banklån i norska kronor (NOK) uppgående till 200 MNOK, motsvarande 199 MSEK vid upptagningstillfället. Lånet värderas till balansdagens valutakurs. Detta lån har identifierats att säkra nettoinvesteringen i de norska dotterföretagen

inklusive moderföretagets utlåning till bolagen vilka identifierats som utvidgade nettoinvesteringar och som tillsammans uppgår till motsvarande belopp (200 MNOK). Säkringsredovisning tillämpas varför vinster eller förluster från valutaomräkning av lånet redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital, till den del säkringen är effektiv. Eventuell ineffektiv del av säkringsförhållandet redovisas i resultaträkningens finansnetto. Ackumulerade vinster eller förluster redovisade i övrigt totalresultat redovisas i separat post i eget kapital och omklassificeras från eget kapital till resultatet som en omklassificeringsjustering vid avyttring eller delavyttring av utlandsverksamheten. Säkringskvoten är 1:1 för säkringen och en ekonomisk relation bedöms föreligga då den underliggande valutarisken i lån och nettoinvestering väl överensstämmer. Koncernen har inte redovisat någon ineffektivitet under perioden.

Teckningsoptioner

Åtaganden för koncernens teckningsoptioner redovisas som personalkostnader över tiden tjänsten utförs baserat på det uppskattade antalet rättigheter som förväntas intjänas. Det verkliga värdet beräknas per tilldelningsdagen och redovisas mot eget kapital. Bedömningen av hur många aktier som förväntas bli intjänade omprövas vid varje rapportperiods slut och eventuella avvikelser redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

Syntetiska optioner

Åtaganden för koncernens syntetiska optioner redovisas som personalkostnader över tiden tjänsten utförs baserat på det uppskattade antalet rättigheter som förväntas intjänas. Det verkliga värdet för skulden omvärderas per varje rapportperiods slut och redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen. Eventuella förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen som kostnader för ersättningar till anställda. I de fall syntetiska optioner förverkas på grund av att den anställda inte uppfyller tjänstevillkoren tas skulden bort från balansräkningen och tidigare redovisade kostnader återförs.

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den Högste Verkställande Beslutsfattaren (HVB). Den Högste Verkställande Beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelningen av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernchefen. Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka fristående finansiell information finns tillgänglig. Koncernens indelning i segment baseras på den interna strukturen av koncernens affärsverksamheter, vilket innebär att koncernens verksamhet har delats in i tre rörelsesegment: divisionerna InfraserVICES, Kraft och Telekom.

Samma redovisningsprinciper används inom segmenten som för koncernen, med undantag för leasing enligt IFRS16. Leasing enligt IFRS 16 fördelas inte ut på divisionsnivå. Följaktligen redovisades divisionernas leasingavtal som om de vore operationella leasingavtal. Koncernen presenterar intäkter samt resultat före räntor, skatt och av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA) per segment.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettoresultatet hänförligt till innehavare av stamaktier i moderbolaget divideras med det viktade genomsnittliga antalet utestående stamaktier under året. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att nettoresultatet hänförligt till innehavare av stamaktier i moderbolaget divideras, i tillämpliga fall justerat, med summan av det viktade genomsnittliga antalet stamaktier och potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt. Utspädningseffekt av potentiella stamaktier redovisas endast om en omräkning av stamaktier skulle leda till en minskning av resultatet per aktie efter utspädning.

Uppskattningar och bedömningar inklusive fortlevnad

Upprättandet av delårsrapporten kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och

bedömningar. De kritiska bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningar är samma som i senast publicerad årsredovisning. Se not 1 i årsredovisningen för 2024 för mer information.

De konsoliderade räkenskaperna för perioden som slutar 30 september 2025 har upprättats enligt fortlevnadsprincipen. Det föreligger dock en osäkerhetsfaktor rörande händelser eller förhållanden som kan ge upphov till tvivel beträffande koncernens förmåga att fortsätta verksamheten relaterat till koncernens framtida uppfyllande av vissa finansiella särskilda lånevillkor för delar av koncernens räntebärande skulder och därmed föreligger risk för krav på återbetalning. Dialoger och process i god anda pågår med befintliga långivare med en ömsesidig avsikt att åstadkomma en ny överenskommelse för en långsiktig finansiering innan årsskiftet.

Rörelsesegment

Koncernen har för redovisning och uppföljning delat upp sin verksamhet i tre rörelsesegment utifrån hur koncernchefen utvärderar koncernens verksamhet. De tre rörelsesegmenten utgörs av divisionerna InfraserVICES, Kraft och Telekom. Koncernchefen använder främst resultat före räntor, skatt och av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA) i bedömningen av rörelsesegmentens resultat. Övriga justeringar på koncernnivå inkluderas under Koncerngemensamma poster och elimineringar, exempelvis transaktionskostnader samt övriga koncerngemensamma kostnader som ej allokeras på segmentnivå.

Avyttrad verksamhet

Netel annonserade den 16 januari 2025 att styrelsen fattat beslut om att inleda en process med målet att sälja den finska verksamheten, vilket ledningen beslutat att inleda förberedelser för under fjärde kvartalet 2024. Försäljningen genomfördes den 30 juni 2025. Den finska verksamheten rapporteras som avyttrad verksamhet i koncernens resultaträkning för 2024 och 2025. Resultatet för den finska verksamheten har exkluderats för de individuella raderna i den konsoliderade resultaträkningen och istället redovisas nettoresultatet som resultat från avyttrad verksamhet, netto efter skatt, vilket i sin helhet är hänförligt till moderbolagets ägare. I Koncernens kassaflödesanalys ingår avyttrad

verksamhet. Ytterligare upplysning om kassaflöde avseende avyttrad verksamhet framgår i not. I balansräkningen från och med 31 december 2024 har tillgångar och skulder hänförliga till avyttrad

verksamhet omklassificerats till Tillgångar som innehavs till försäljning och Skulder hänförliga till tillgångar som innehavs till försäljning.

Segmentsrapportering

jul-sep 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	134	196	324	654	0	654
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	134	196	324	654	0	654
EBITA	-23	-20	-19	-62	3	-59

jul-sep 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	221	207	368	796	-0	796
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	221	207	368	796	-0	796
EBITA	14	9	10	33	-	34

jan-sep 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	435	716	986	2 137	0	2 138
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	435	716	986	2 137	0	2 138
EBITA	-14	-5	8	-11	-4	-15

jan-sep 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	607	688	1 032	2 326	-	2 326
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	607	688	1 032	2 326	-	2 326
EBITA	40	39	12	91	2	94

Intäkter från avtal med kunder

Idag bedriver koncernen verksamhet inom
Infraservices endast i Sverige. Verksamheten inom
Kraft bedrivs i Sverige och Norge. Verksamheten inom

Telekom bedrivs i alla fyra länder Sverige, Norge,
Tyskland och Storbritannien. Verksamheten i Finland
rapporteras som avyttrad verksamhet.

jul-sep 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Avyttrad verksamhet	Koncernen totalt
Affärsområde						
Sverige	134	82	45	261		261
Norge	-	121	233	354		354
Finland	-	-	-	-	-	-
Tyskland	-	-	45	45		45
Storbritannien	-	-	2	2		2
Koncerngemensamt	-	-7	-0	-7		-7
Intäkter från avtal med kunder	134	196	324	654	-	654
Typ av tjänst						
Ramavtal	7	38	329	375	-	375
Projekt	127	165	-5	287	-	287
Koncerngemensamt	-	-7	-0	-7		-7
Intäkter från avtal med kunder	134	196	324	654	-	654
jul-sep 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Avyttrad verksamhet	Koncernen totalt
Affärsområde						
Sverige	220	143	53	416		416
Norge	-	64	254	318		318
Finland	-	-	-	-	98	98
Tyskland	-	-	47	47		47
Storbritannien	-	-	15	15		15
Koncerngemensamt	1	-0	-0	0		0
Intäkter från avtal med kunder	221	207	368	796	98	894
Typ av tjänst						
Ramavtal	-	-	-	-	-	-
Projekt	221	207	369	796	98	894
Koncerngemensamt	-	-0	-0	-1		-1
Intäkter från avtal med kunder	221	207	368	796	98	894

jan-sep 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Avytttrad verksamhet	Koncernen totalt
Affärsområde						
Sverige	435	356	180	971		971
Norge	-	358	624	981		981
Finland	-	-	-	-	93	93
Tyskland	-	-	139	139		139
Storbritannien	-	-	34	34		34
Koncerngemensamt	-	2	10	12		12
Intäkter från avtal med kunder	435	716	986	2 138	93	2 230
Typ av tjänst						
Ramavtal	97	193	837	1 128	59	1 186
Projekt	338	521	139	998	34	1 032
Koncerngemensamt	-	2	10	12	-	12
Intäkter från avtal med kunder	435	716	986	2 138	93	2 230
jan-sep 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Avytttrad verksamhet	Koncernen totalt
Affärsområde						
Sverige	606	429	184	1 219		1 219
Norge	-	256	662	918		918
Finland	-	-	-	-	208	208
Tyskland	-	-	123	123		123
Storbritannien	-	-	61	61		61
Koncerngemensamt	1	2	2	5		5
Intäkter från avtal med kunder	607	688	1 032	2 326	208	2 534
Typ av tjänst						
Ramavtal	40	100	534	674	105	779
Projekt	567	586	496	1 649	103	1 752
Koncerngemensamt	-	2	2	4		4
Intäkter från avtal med kunder	607	688	1 032	2 326	208	2 534

Rapporter för avyttrad verksamhet

Den 30 juni 2025 annonserade Netel att bolaget framgångsrikt genomfört försäljningen av sin finska verksamhet till en grupp privata investerare. Den finska verksamheten har redovisat negativa nettotillgångar i koncernens balansräkning och köpeskillingen uppgick till 1 EUR. Försäljningen har ingen väsentlig påverkan på Netels finansiella resultat och position men innebär att Netel nu kan fokusera resurserna till huvudmarknaderna Sverige och Norge samt tillväxtmarknaderna i Tyskland och Storbritannien. Det var den 16 januari 2025 som Netel annonserade att styrelsen fattat beslut om att inleda en process med målet att sälja den finska verksamheten, vilket ledningen beslutat att inleda förberedelser för under fjärde kvartalet 2024.

I nedan tabeller redovisas den finska verksamheten som avyttrad verksamhet separat från koncernens kvarvarande verksamhet. Som en direkt konsekvens av beslutet att inleda en process för att sälja den finska verksamheten har Netel utvärderat bedömningar och antaganden inom den finska verksamheten. Utvärderingen har inneburit justeringar av intäkter och kostnader i förhållande till risker och möjligheter i pågående projekt samt den då pågående försäljningsprocessen, vilka redovisats i resultatet för fjärde kvartalet 2024.

Transaktionskostnader för försäljningen uppgick till 9 MSEK.

Belopp i MSEK	jul-sep		jan-sep		R12 okt-sep	Helår
	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
Resultat från avyttrad verksamhet						
Nettoomsättning	-	98	92	208	125	241
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	0	-0	-
Summa intäkter	-	98	92	208	125	241
Rörelsens kostnader						
Material och köpta tjänster	-	-83	-76	-174	-151	-250
Övriga externa kostnader	-	-3	12	-10	-16	-38
Personalkostnader	-	-8	-21	-29	-32	-40
Av- och nedskrivningar	-	-1	-	-3	-0	-3
Rörelseresultat (EBIT)	-	2	8	-7	-75	-90
Resultat från finansiella poster						
Finansnetto	-	-0	-1	-1	-1	-1
Resultat efter finansiella poster	-	2	7	-8	-76	-91
Skatt	-	-0	-0	-0	-14	-14
verksamhet	-	2	7	-8	-90	-105

Belopp i MSEK	Jun 2025
Uppgifter om försäljning av dotterbolag	
Erhållen köpeskilling	
Kontant	0
Totalt försäljningspris	0
Redovisat värde sålda nettotillgångar	-18
Resultat vid försäljning av dotterbolag före omklassificering av valutaomräkningsreserv	18
Omklassificering av valutaomräkningsreserv	-10
Periodens resultat från avyttrad verksamhet	7
Totalt resultat från avyttrad verksamhet inklusive vinst vid försäljning	16

Transaktionskostnader för försäljningen uppgick till 9 MSEK och ingår i koncernens övriga externa kostnader andra kvartalet 2025.

Belopp i MSEK	Jun 2025
Nettotillgångar vid försäljningstidpunkt	
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	9
Kortfristiga fordringar	31
Likvida medel	2
Summa tillgångar	42
Kortfristiga räntebärande skulder	14
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	46
Summa skulder	61
Nettotillgångar	-18

Belopp i MSEK	30 sep 2025	31 dec 2024
Tillgångar som innehas till försäljning		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	9
Kortfristiga fordringar	-	49
Likvida medel	-	4
Summa tillgångar som innehas till försäljning	-	62
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		
Kortfristiga räntebärande skulder	-	2
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	-	76
Summa skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-	78

Belopp i MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från avyttrad verksamhet					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-14	-0	-48	-56
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-2	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-1	-1	-2	-2
Periodens kassaflöde från avyttrad verksamhet	-	-14	-4	-50	-58

Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde avser endast villkorade tilläggsköpeskillingar och fondinnehav (se nedan). För övriga finansiella tillgångar och skulder utgör redovisat värde en god approximation av det verkliga värdet.

Värdering till verkligt värde

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 - Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder.

Nivå 2 - Andra observerbara indata för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1,

antingen genom direkt (dvs. prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 - Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata).

Fondinnehav

Koncernen innehar fonder som ingår i posten Finansiella anläggningstillgångar. Fondinnehaven redovisas till verkligt värde genom noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar och återfinns således i nivå 1 i värderingshierarkin.

Villkorad tilläggsköpeskillning

För vissa av koncernens rörelseförväv finns villkorade tilläggsköpeskillningar i jämförelseperioderna. De villkorade tilläggsköpeskillningarna var beroende av rörelseförvärvens genomsnittliga EBITA över ett till tre år. Tilläggsköpeskillningarna reglerades kontant.

De villkorade tilläggsköpeskillingarna ingår i posterna Långfristiga icke-räntebärande skulder samt Kortfristiga icke-räntebärande skulder med 0 (61) MSEK. De villkorade tilläggsköpeskillingarna återfinns i nivå 3 i värderingshierarkin.

Övriga innehav och skulder redovisade till verkligt värde

Koncernen innehar valutaterminer som ingår i posten Korta icke räntebärande skulder. Valutaterminerna redovisas till verkligt värde genom indirekta beräkningar från underliggande valutor, enligt erhållna underlag från motpart/bank, och återfinns således i nivå 2 i värderingshierarkin.

Fondinnehav	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Ingående balans	7	6	6
Inköp	0	1	1
Försäljning	-	-	-
Värdeförändring redovisad i resultatet	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-
Utgående balans	7	7	7

Villkorad tilläggsköpeskillning	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Ingående balans	2	162	162
Rörelseförvärv	-	-	-
Utbetalt	-	-99	-124
Värdeförändring redovisad i resultatet	-2	-4	-37
Omräkningsdifferens	-0	1	1
Utgående balans	-	61	2

Övriga skulder redovisade till verkligt värde	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Ingående balans	0	-1	-1
Förändringar av redovisade skulder	-	-	-
Värdeförändring redovisad i resultatet	-0	0	1
Omräkningsdifferens	-	-	-
Utgående balans	-0	-0	0

Transaktioner med närstående

Under året har inga väsentliga förändringar skett för koncernen eller moderbolaget i relationer eller transaktioner med närstående, jämfört med det som

har beskrivits i årsredovisningen 2024 för Netel Holding AB (publ) not 32.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Belopp i MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	7	6	20	20	27
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Summa intäkter	7	6	20	20	27
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader	-3	-3	-9	-13	-18
Övriga rörelsekostnader	-2	-2	-9	-6	-6
Rörelseresultat (EBIT)	2	1	2	2	2
Finansnetto	5	7	18	4	4
Resultat efter finansiella poster	7	8	20	5	6
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-5
Resultat före skatt	7	8	20	5	1
Skatt	-3	-1	-6	-1	-
Periodens resultat	3	7	13	4	1

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Belopp i MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	1 622	1 622	1 622
Finansiella anläggningstillgångar	7	6	8
Summa anläggningstillgångar	1 630	1 628	1 630
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	785	780	789
Kortfristiga fordringar	0	-	-
Kassa och bank	4	6	1
Summa omsättningstillgångar	789	786	790
Summa tillgångar	2 419	2 414	2 420
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	1	1	1
Fritt eget kapital	1 496	1 484	1 482
Summa eget kapital	1 497	1 485	1 483
Obeskattade reserver	23	23	23
Summa obeskattade reserver	23	23	23
Långfristiga räntebärande skulder	-	877	878
Långfristiga icke-räntebärande skulder	9	8	9
Summa långfristiga skulder	9	886	888
Kortfristiga räntebärande skulder	878	9	9
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	11	11	19
Summa kortfristiga skulder	889	20	27
Summa eget kapital och skulder	2 419	2 414	2 420

Efter kvartalets utgång har bolaget erhållit en waiver från befintliga långivare avseende det tredje kvartalet, men per den 30 september uppfylldes inte lånevillkor i befintliga finansieringsavtal vilket enligt IFRS medför en omklassificering av befintlig skuld från långfristig till kortfristig per balansdagen. Dialoger och processer pågår med långivare för en långsiktig finansiering innan årsskiftet.

Stockholm den 24 oktober 2025

Jeanette Reuterskiöld
Verkställande direktör och koncernchef

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Netel Holding AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2025. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen som lämnas i delårsrapporten, under "Risker och osäkerhetsfaktorer" på sida 12, av vilken det framgår att det finns en osäkerhet om koncernens framtida uppfyllande av vissa finansiella särskilda lånevillkor för delar av räntebärande skulder och därmed föreligger risk för krav på återbetalning av dessa skulder inom nästkommande 12 månader. Även om koncernen arbetar med dessa frågor tyder det på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om koncernens och företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vår slutsats är inte modifierad i detta avseende.

Stockholm den 24 oktober 2025

Deloitte AB
Jenny Holmgren
Auktoriserad revisor

Utvald finansiell information

I enlighet med riktlinjer från ESMA (European Securities and Markets Authority), avseende redovisning av alternativa nyckeltal redovisas här definition och avstämning av alternativa nyckeltal för Netel Holding AB (publ). Riktlinjerna innebär utökade upplysningar avseende de finansiella mått som inte definierats av IFRS. Alternativa nyckeltal är resultatmått för historiska eller framtida finansiella resultat, finansiella ställning eller

kassaflöden som inte definieras i IFRS. Netel Group använder alternativa nyckeltal för att följa upp och beskriva koncernens finansiella ställning samt för att ge ytterligare användbar information när det är relevant för användarens förståelse av de finansiella rapporterna. Dessa nyckeltal är inte direkt jämförbara med liknande nyckeltal som används i andra företag. De nyckeltal som framgår nedan är redovisade i delårsrapporten.

Alternativa prestationsmått som inte definieras av IFRS

MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>					
Nettoomsättningstillväxt (%)	-17,8%	-2,8%	-8,1%	3,7%	3,1%
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	-17,8%	-2,8%	-8,1%	3,5%	2,9%
EBITDA	-42	52	45	144	215
EBITDA-marginal (%)	-6,4%	6,5%	2,1%	6,2%	6,5%
EBITA	-59	34	-15	94	152
EBITA-marginal (%)	-9,1%	4,2%	-0,7%	4,0%	4,6%
Jämförelsestörande poster	6	11	22	18	18
Justerad EBITDA	-35	63	67	162	232
Justerad EBITDA-marginal (%)	-5,4%	7,9%	3,1%	7,0%	7,1%
Justerad EBITA	-53	45	8	112	169
Justerad EBITA-marginal (%)	-8,1%	5,6%	0,4%	4,8%	5,2%
Nettoskuld exklusive leasing	862	674	862	674	662
Nettoskuld/justerad EBITDA R12 (Ratio)	6,3	2,8	6,3	2,8	2,9
Soliditet (%)	36,9%	37,8%	36,9%	37,8%	36,9%
Orderstock	3 840	3 581	3 840	3 581	4 023

Avstämning av nettoomsättningstillväxt

MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>					
Nettoomsättning föregående period	796	819	2 326	2 243	3 186
Förvärvad nettoomsättning	-	-	-	4	4
Organisk nettoomsättning	654	796	2 138	2 322	3 280
Total nettoomsättningstillväxt (%)	-17,8%	-2,8%	-8,1%	3,7%	3,1%
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	-17,8%	-2,8%	-8,1%	3,5%	2,9%

Avstämning av EBITDA, EBITDA-marginal, justerad EBITDA och justerad EBITDA-marginal

MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>					
Nettoomsättning	654	796	2 138	2 326	3 284
Rörelseresultat (EBIT)	-62	33	-21	89	145
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20	19	66	55	69
EBITDA	-42	52	45	144	215
EBITDA-marginal (%)	-6,4%	6,5%	2,1%	6,2%	6,5%
<i>Jämförelsestörande poster</i>					
Förvärvs- och avyttringsrelaterade kostnader	0	-	9	-	-
Övriga jämförelsestörande poster	6	11	13	18	18
Summa jämförelsestörande poster	6	11	22	18	18
Justerad EBITDA	-35	63	67	162	232
Justerad EBITDA-marginal (%)	-5,4%	7,9%	3,1%	7,0%	7,1%

Avstämning av EBITA, EBITA-marginal, justerad EBITA och justerad EBITA-marginal

MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>					
Nettoomsättning	654	796	2 138	2 326	3 284
Rörelseresultat (EBIT)	-62	33	-21	89	145
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	2	1	6	5	6
EBITA	-59	34	-15	94	152
EBITA-marginal (%)	-9,1%	4,2%	-0,7%	4,0%	4,6%
<i>Jämförelsestörande poster</i>					
Förvärvs- och avyttringsrelaterade kostnader	0	-	9	-	-
Övriga jämförelsestörande poster	6	11	13	18	18
Summa jämförelsestörande poster	6	11	22	18	18
Justerad EBITA	-53	45	8	112	169
Justerad EBITA-marginal (%)	-8,1%	5,6%	0,4%	4,8%	5,2%

Avstämning av nettoskuld, nettoskuld exklusive leasing och nettoskuld/justerad EBITDA R12M (Ratio)

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	95	955	958
Kortfristiga räntebärande skulder	1 028	50	49
Summa räntebärande skulder	1 124	1 005	1 006
Leasingskuld	112	83	83
Likvida medel	150	249	261
Nettoskuld	973	757	745
Nettoskuld exklusive leasing	862	674	662
Justerad EBITDA R12	137	245	232
Nettoskuld exklusive leasingskuld/justerad EBITDA R12 (Ratio)	6,3	2,8	2,9

Nettoskuld redovisas från och med första kvartalet 2025 som nettoskuld exklusive leasingskuld. Tidigare har nettoskuld redovisats inklusive leasingskuld. Rapporteringen har förändrats eftersom nettoskuld exklusive leasingskuld speglar Netels finansiella mål och ger en mer relevant bild av skuldsättningen.

Efter kvartalets utgång har bolaget erhållit en waiver från befintliga långivare avseende det tredje kvartalet, men per den 30 september uppfylldes inte lånevillkor i befintliga finansieringsavtal vilket enligt IFRS medför en omklassificering av befintlig skuld från långfristig till kortfristig per balansdagen. Dialoger och processer pågår med långivare för en långsiktig finansiering innan årsskiftet.

Avstämning av soliditet

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Totalt eget kapital	1 044	1 149	1 095
Totala tillgångar	2 831	3 036	2 968
Soliditet (%)	36,9%	37,8%	36,9%

Avstämning koncernens nettoomsättning och EBITA

Under årets första nio månader 2025 har Netel påverkats av projektnedskrivningar i tre dotterbolag – ett inom Infraservices Sverige, ett inom Kraft Sverige samt i verksamheten i Storbritannien.

Tabellerna nedan redovisar nettoomsättning och EBITA för segmenten Infraservices, Kraft och Telekom samt för koncernen exklusive de tre berörda dotterbolagen.

	jul-sep		jan-sep		R12 okt-sep	Helår
Belopp i MSEK	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Nettoomsättning						
Infraservices	134	221	435	607	673	844
Ett bolag Infraservices Sverige	12	67	56	180	94	218
Infraservices exklusive ovan bolag	122	154	379	427	579	627
Kraft	196	207	716	688	1 034	1 005
Ett bolag Kraft Sverige	2	20	47	68	62	83
Kraft exklusive ovan bolag	194	187	670	620	972	922
Telekom	324	368	986	1 032	1 390	1 435
Telekom Storbritannien	2	15	34	61	43	70
Telekom exklusive ovan bolag	323	353	952	971	1 347	1 365
Totalt Netel	654	796	2 138	2 326	3 095	3 284
Ovan nämnda bolag	15	102	137	309	198	370
Totalt Netel exkl. ovan nämnda bolag	639	694	2 001	2 017	2 897	2 914

	jul-sep		jan-sep		R12 okt-sep	Helår
Belopp i MSEK	2025	2024	2025	2024	2024/2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
EBITA						
Infraservices	- 23	14	- 14	40	- 0	54
Ett bolag Infraservices Sverige	- 19	2	- 28	5	- 37	4
Infraservices exklusive ovan bolag	- 5	16	14	35	37	58
Kraft	- 20	9	- 5	39	32	76
Ett bolag Kraft Sverige	- 21	2	- 30	2	- 45	17
Kraft exklusive ovan bolag	1	11	25	41	77	93
Telekom	- 19	10	8	12	10	14
Telekom Storbritannien	- 19	9	- 29	10	- 31	12
Telekom exklusive ovan bolag	- 0	19	37	22	41	26
Totalt Netel	- 59	34	- 15	94	43	152
Ovan nämnda bolag	- 59	13	- 87	7	- 113	33
Totalt Netel exkl. ovan nämnda bolag	- 1	47	72	100	156	185

Definitioner och motiv för användning

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
EBITA*	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar	EBITA används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten
EBITA-marginal*	EBITA i procent av nettoomsättningen	EBITA-marginal används för att visa den löpande verksamhetens lönsamhetsgrad
EBITDA*	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	EBITDA används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten
EBITDA-marginal*	EBITDA i procent av nettoomsättningen	EBITDA-marginal används för att visa den löpande verksamhetens lönsamhetsgrad
Justerad EBITA*	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar, justerat för jämförelsestörande poster	Justerad EBITA används för att analysera den underliggande lönsamheten genererad av den operativa verksamheten
Justerad EBITA-marginal*	Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen	Justerad EBITA-marginal används för att visa den löpande verksamhetens underliggande lönsamhetsgrad
Justerad EBITDA*	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, justerat för jämförelsestörande poster	Justerad EBITDA används för att analysera den underliggande lönsamheten genererad av den operativa verksamheten
Justerad EBITDA-marginal*	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen	Justerad EBITDA-marginal används för att visa den löpande verksamhetens underliggande lönsamhetsgrad
Jämförelsestörande poster*	Jämförelsestörande poster är intäkter och kostnader av jämförelsestörande karaktär såsom realisationsvinster vid försäljning av enheter, transaktionskostnader vid förvärv eller kapitalanskaffningar, större integrationskostnader till följd av förvärv eller omorganisationer enligt fastställd plan samt kostnader som följer av strategiska beslut och större omstruktureringar som leder till avveckling av enheter	Jämförelsestörande poster används för att tydliggöra de resultatposter som ej ingår i den löpande verksamheten för att skapa en tydligare bild av den underliggande resultatutvecklingen
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde hänförligt till företagets huvudsakliga intäktsgenererande verksamheter samt av andra verksamheter än investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet	Måttet är ett nyckeltal som definieras i IFRS

Nettoomsättning	Summan av försäljningsintäkter av varor och tjänster med avdrag för lämnade rabatter, moms och annan skatt som är knuten till försäljningen	Måttet är ett nyckeltal som definieras i IFRS
Organisk tillväxt*	Omsättningstillväxt exklusive väsentliga förvärv senaste 12 månaderna	Måttet visar hur stor andel av bolagets totala tillväxt som avser organisk tillväxt
Orderstock	Kvarstående ordervärde per balansdagen på avtalade projekt samt uppskattad framtida volym från ramavtal	Används för att visa avtalad framtida nettoomsättning hänförlig till projekt
Resultat före skatt	Resultat för perioden före skatt	Måttet är ett nyckeltal som definieras i IFRS
Resultat per aktie (kr)	Resultat per aktie före och efter utspädning som är hänförligt till innehavare av stamaktier i moderföretaget	Måttet (före och efter utspädning) är nyckeltal som definieras i IFRS
Nettoskuld*	Räntebärande skulder (lång- och kortfristiga) med avdrag för likvida medel	Måttet visar hur stor andel av bolagets totala tillgångar som finansieras via finansiella skulder med hänsyn tagen till likvida medel och är en komponent vid bedömning av finansiell risk
Nettoskuld exklusive leasing*	Nettoskuld med avdrag för leasingskuld	Måttet visar hur stor andel av bolagets totala tillgångar som finansieras via finansiella skulder exklusive leasingskulder med hänsyn tagen till likvida medel och är en komponent vid bedömning av finansiell risk
Soliditet*	Eget kapital i procent av balansomslutningen	Måttet visar hur stor andel av bolagets totala tillgångar som finansieras av aktieägarna med eget kapital

*Nykkeltalet är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer

Webbsänd presentation med telefonkonferens

Jeanette Reuterskiöld, VD och koncernchef, och Fredrik Helenius, CFO, presenterar delårsrapporten fredag 24 oktober klockan 09.00 i en webbsändning. Det går bra att ställa frågor via webben eller telefon.

Presentationsmaterialet finns också på <https://netelgroup.com/investerare/rapporter-och-presentationer/>. Presentationen hålls på engelska.

Om du önskar delta via webbsändningen gå in via länken <https://netel-group.events.inderes.com/q3-report-2025>. Via webbsändningen finns möjlighet att ställa skriftliga frågor. Om du vill ställa muntliga frågor via telefonkonferens registrerar du dig via länken <https://conference.inderes.com/teleconference/?id=5007514>. Efter registreringen får du telefonnummer och ID för att logga in till konferensen. Via telefonkonferensen finns möjlighet att ställa muntliga frågor.

Finansiell information

Denna rapport samt tidigare kvartalsrapporter och årsredovisningar finns på <https://netelgroup.com/investerare/rapporter-och-presentationer/>.

Kalender

Fjärde kvartalet 2025	6 februari 2026
Års- och hållbarhetsrapport 2025	Vecka 15 2026
Första kvartalet 2026	24 april 2026
Årsstämma	7 maj 2026
Andra kvartalet 2026	10 juli 2026
Tredje kvartalet 2026	21 oktober 2026
Fjärde kvartalet 2026	5 februari 2027

Denna information är sådan information som Netel Holding AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 24 oktober 2025 kl. 07.30.

För ytterligare information kontakta gärna

Jeanette Reuterskiöld, VD och koncernchef	Fredrik Helenius, CFO	Åse Lindskog, IR
0702 28 03 89	0730 85 52 86	073 024 4872
jeanette.reuterskiold@netel.se	fredrik.helenius@netel.se	ase.lindskog@netelgroup.com

Kort om Netel

Med 25 års erfarenhet är Netel ledande inom utveckling och underhåll av kritisk infrastruktur inom InfraserVICES, Kraft och Telekom i norra Europa. Vi finns med i hela värdekedjan från design, produktion och underhåll av våra kunders anläggningar. Vi är dedikerade till att säkra en tillgänglig och tillförlitlig framtid, där teknologi förenar och förvandlar samhället. Netel omsatte 3 284 MSEK år 2024 och antalet anställda i koncernen är drygt 830. Netel är sedan 2021 noterat på Nasdaq Stockholm. Läs mer på netelgroup.com.

BILDADES ÅR	MEDARBETARE	NETTOOMSÄTTNING 2025 R12M	JUSTERAD EBITA 2025 R12M
2000	832	3 095 MSEK	65 MSEK