



Boksluts- kommuniké 2025

1 oktober – 31 december 2025

eolus®

Perioden i korthet

1 OKTOBER – 31 DECEMBER 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 1 372 (729) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -313 (437) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -356 (433) MSEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -312 (315) MSEK.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -12,14 (12,69) SEK.
- Vid periodens utgång omfattade koncernens förvaltningsverksamhet 1 274 (967) MW.

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 3 911 (851) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -310 (288) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -410 (272) MSEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -356 (155) MSEK.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -13,92 (6,23) SEK.
- Vid periodens utgång omfattade koncernens förvaltningsverksamhet 1 274 (967) MW.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

- Den 23 december slutförde Eolus försäljningen av de svenska vindkraftsparkerna Fågelås, Dällebo och Boarp, alla belägna i prisområde SE3, till Mirova. I samband med försäljningen tecknade Eolus ett 15-årigt drift- och förvaltningsavtal gällande parkerna samt ett avtal om att gemensamt med ägaren utveckla energilagringssystem vid två av parkerna.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Den 27 januari meddelade Eolus preliminärt resultat samt att bolaget beslutat skriva ned värdet av ett antal projekt, främst havsbaserade vindkraftsprojekt. Nedskrivningarnas påverkan på det fjärde kvartalets rörelseresultat uppgick till cirka -240 MSEK.
- Den 27 januari meddelade Eolus styrelse att den på grund av nedskrivningarna beslutat att dra tillbaka det finansiella målet om att uppnå ett rörelseresultat om totalt 1 400 MSEK under perioden 2025–2027, men behåller målsättningarna avseende avkastning på eget kapital, soliditet och utdelningspolicy.
- Den 3 februari fattade Eolus kund investeringsbeslut omfattande 189 MW och 27 turbiner i det landbaserade vindkraftsprojektet Fageråsen. Eolus och DalaVind samutvecklade projektet fram till det såldes till OX2 i juli 2025. Beslutet utlöser en delbetalning till Eolus som väntas ge positiv påverkan på kassaflöde och resultat i första kvartalet 2026.



Koncernens resultat i korthet

MSEK	Enhet	Q4 2025	Q4 2024	12 månader 2025	12 månader 2024
Nettoomsättning	MSEK	1 372	729	3 911	851
Rörelseresultat	MSEK	-313	437	-310	288
Resultat före skatt	MSEK	-356	433	-410	272
Periodens resultat	MSEK	-312	315	-356	155
Resultat per aktie före/efter utspädning*	SEK	-12,14	12,69	-13,92	6,23
Eget kapital per aktie*	SEK	46,09	67,01	46,09	67,01
Kassaflöde från den löpande verksamheten	MSEK	964	-258	1 783	-1 796
Balansomslutning	MSEK	2 199	4 562	2 199	4 562
Nettoskuld - /nettokassa +*	MSEK	19	-1 788	19	-1 788
Orderstock per balansdagen	MSEK	254	180	254	180
Energianläggningar under byggnation	MW	282	456	282	456
Drifftagna och överlämnade energianläggningar	MW	188	-	448	-
Projektportfölj	MW	15 820	25 880	15 820	25 880
Förvaltade energianläggningar	MW	1 274	967	1 274	967
Soliditet*	%	55	38	55	38
Avkastning på eget kapital efter skatt*	%	neg	10	neg	10

* för definition av alternativa finansiella nyckeltal se sidan 32.

55 %
Soliditet
2025-12-31

1 274
Förvaltade
energi-
anläggningar,
MW

15 820
Total
projektportfölj,
MW
2025-12-31

Starkt kassaflöde ger goda förutsättningar

I linje med det preliminära resultat som kommunicerades 27 januari präglade nedskrivningar av projekt resultatet för ett fjärde kvartal med starkt kassaflöde.

För det fjärde kvartalet uppgick Eolus nettoomsättning till 1 372 (729) MSEK med ett rörelseresultat på -313 (437) MSEK. Rörelseresultatet har påverkats negativt med cirka 240 MSEK avseende förändrade bedömningar i projekt, varav projekt inom havsbaserad vind stod för två tredjedelar. Resultatet bekräftar i stort de preliminära siffror för fjärde kvartalet som meddelades den 27 januari.

Omsättningsrekord för helåret och stark kassa i skuggan av betydande nedskrivningar

Under det fjärde kvartalet ledde förändrade bedömningar av våra havsbaserade vindkraftsprojekt i Östersjön till betydande nedskrivningar. Vindkraft i Östersjön har stor potential att bidra till att möta det elbehov som följer av industrins och transportsektorns elektrifiering i Sverige, Finland och resten av Europa.

Politisk osäkerhet och långsammare elektrifiering har dock skapat frågetecken om de kommersiella förutsättningarna för havsvind. Vi bromsade vår satsning i sektorn i samband med en strategisk utvärdering redan under 2024. I det fjärde kvartalet 2025 stod det klart att kommersiell potential saknas på kort och medellång sikt, vilket gjorde nedskrivningar nödvändiga. Eolus behåller samtliga rättigheter och all intellektuell egendom tillhörande projekten.

I det fjärde kvartalet sålde vi de landbaserade vindkraftsparkerna Fågelås,

Dällebo och Boarp (88 MW, SE3) till Mirova, en fransk investeringsfond inriktad på bland annat förnybar energi och återkommande kund till Eolus. Eolus utvecklade och finansierade byggnationen av parkerna som färdigställdes i det fjärde kvartalet, i linje med ursprunglig tidplan.

Försäljningen hade en begränsad resultatpåverkan men tog oss till ett nytt omsättningsrekord om 3,9 miljarder kronor för helåret 2025. Genom tecknandet av ett 15-årigt drift- och förvaltningsavtal för parkerna nådde vi totalt 1,2 GW under förvaltning, en ny toppnotering. Vårt affärsområde drift och förvaltning slog också det nytt omsättningsrekord 2025.

Fjärde kvartalets försäljningar genererade ett nettokassaflöde om drygt 500 MSEK, vilket innebär att vi vänt nettoskuld till nettokassa och går in i 2026 med mer än en halv miljard i kassan.

Med nyheten om att OX2, köparen av vårt samutvecklade projekt Fageråsen (238 MW), nådde slutligt investeringsbeslut för projektet efter årsskiftet har vi fått en god start på värderealiseringen i 2026.

Minskning av portföljen men god framdrift i aktiva projekt

Portföljstorleken minskade kraftigt, från 25,3 GW till 15,8 GW, under kvartalet. I huvudsak berodde detta på nedskrivningar och försäljningen av Fågelås, Dällebo och Boarp. Havsbaserad vind har stor volym och svarade för 7,8 GW av den totala minskningen. Pome (100 MW) färdigställdes och överlämnades till kund och lämnade därför också portföljen.

I USA lägger vi mycket fokus på att leverera mot den starkt ökande efterfrågan på el. I batteriprojektet Roccasecca (127 MW) gjorde vi väsentliga framsteg mot att säkra projektfinansiering och försäljning parallellt med att tidiga byggnationsaktiviteter framskred enligt tidplan. I slutet av kvartalet förvärvade vi dessutom ytterligare ett amerikanskt BESS-projekt om 100 MW med anslutning till det kaliforniska elnätet. Projektet befinner sig i mellanfas i en relativt enkel fysisk lokalisering med gynnsamt lokalpolitiskt stöd. Projektet löper på i tillståndsprcess under första halvåret 2026.

Det sålda lettiska landbaserade vindprojektet Pienava (147 MW) är i intensiv byggnationsfas i linje med tidplan. Vinst från projektet avräknas enligt uppnådda milstolpar fram till färdigställande. I Finland uppnådde projektet Murtomäki 2 (94 MW) en viktig milstolpe genom säkrat bygglov.

Diversifiering och riskfördelning i byggfas

Utfallet i det fjärde kvartalet och för helåret 2025 är ett exempel på hur vår affärsmodell som renodlad projektutvecklare i en kapitalintensiv bransch innebär lång tid mellan kassaflöde och resultat.

Resultateffekten kommer under ett år där vi slår nytt omsättningsrekord om nära fyra miljarder kronor, presterar ett positivt kassaflöde om 226 MSEK och avslutar med en nettokassa och minskad kostnadsbas.

Även om vi dragit tillbaka målet om totalt rörelseresultat för perioden 2025–2027 ser vi fortsatt goda möjligheter att över tid leverera en avkastning på eget kapital på minst 15 procent, ha god soliditet och återföra kapital till ägare. Mot bakgrund av resultatet 2025 och vissa begränsningar avseende utdelning i



obligationsvillkoren utvärderar styrelsen alternativ när det gäller vinstdisposition och kapitalallokering under 2026.

Två teman jag tar med mig in i 2026 är fortsatt riskspridning i portföljen, och optimerad fördelning av risk i byggnationsfas. Med de förutsättningar vi skapat oss under 2025 i form av slimmad balansräkning, fokus på kostnader och en nettokassa, så ser jag goda möjligheter att leverera värde inom den kalibrerade affärsplanen.

PER WITALISSON
VD

Hässleholm, februari 2026

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

1 OKTOBER – 31 DECEMBER 2025

Den 15 oktober utsågs valberedningen för Eolus AB. Valberedningen inför årsstämman 2026 består av Martin Lundin, utsedd av Domneåns Kraftaktiebolag, Hans-Göran Stennert, utsedd av Hans-Göran Stennert, Hans Johansson, utsedd av Åke Johansson och Marie Grönborg, styrelseordförande i Eolus

Den 23 december slutförde Eolus försäljningen av de svenska vindkraftsparkerna Fågelås, Dällebo och Boarp, alla belägna i prisområde SE3, till Mirova. I samband med försäljningen tecknade Eolus ett 15-årigt drift- och förvaltningsavtal gällande parkerna samt ett avtal om att gemensamt med ägaren utveckla energilagringssystem vid två av parkerna.



Vindkraftsparken Fågelås ligger i Hjo kommun. Parken omfattar 7 verk med 250 meter i totalhöjd som är de högsta Eolus byggt.

Väsentliga händelser efter fjärde kvartalet

Den 27 januari meddelade Eolus att bolaget beslutat skriva ned värdet av ett antal projekt, i huvudsak kopplade till den havsbaserade vindkraftportföljen. De havsbaserade vindkraftsprojekten står för majoriteten av nedskrivningarna, 166 MSEK. Det enda återstående havsbaserade vindkraftsprojektet upptaget i balansräkningen är Västvind, beläget utanför Göteborg och Öckerö på Sveriges västkust. Eolus bedömer att Västvind har bättre förutsättningar tack vare dess lokalisering och ett starkt regionalt stöd, bland annat genom Göteborgs hamns och Volvo Cars engagemang i projektet.

Nedskrivningar gjordes också i några landbaserade vindprojekt föranledda av händelser i de specifika projekten, sammanlagt 74 MSEK fördelade över 35 MSEK i svenska projekt, 30 MSEK i finska projekt och 9 MSEK i amerikanska projekt. Nedskrivningarnas sammanlagda påverkan på det fjärde kvartalets rörelseresultat uppgick till cirka -240 MSEK.

Den 27 januari meddelade Eolus styrelse att den på grund av nedskrivningarna i det fjärde kvartalet beslutat att dra tillbaka det finansiella målet om att uppnå ett rörelseresultat om totalt 1 400 MSEK under perioden 2025–2027. Målen om avkastning på eget kapital, soliditet och utdelningspolicy behölls.

Den 3 februari fattade Eolus kund OX2 investeringsbeslut för 27 turbiner om totalt 189 MW i det landbaserade vindkraftsprojektet Fageråsen i Malung-Sälen kommun i SE3 i Sverige. Eolus och DalaVind samutvecklade projektet fram tills det såldes till OX2 i juli 2025. Beslutet utlöser en delbetalning till Eolus som väntas ge positiv påverkan på kassaflöde och resultat i första kvartalet 2026.

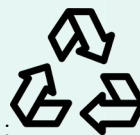
Den 4 februari meddelade Eolus valberedning att den beslutat föreslå stämman nyval av Jenny Rosberg samt omval Marie Grönborg, Hans Johansson, Jan Johansson och Hans Linnarson. Årsstämman hålls den 6 maj i Hässleholm.

Eolus finansiella mål

Eolus affärsplan 2025–2027 innebär en starkare prioritering av teknologier och marknader och en ambition om att bli den ledande europeiska renodlade utvecklaren av förnybar energi. Efter en period med stark tillväxt i megawatt balanserar bolaget nu om portföljtillväxten från fokus på volym till fokus på värde.

Inför 2025 antog styrelsen sammanlagt fyra finansiella mål baserat på affärsplanen. Mot bakgrund av resultatet för helåret 2025 konstaterade styrelsen att målet om att uppnå sammanlagt 1 400 MSEK i totalt rörelseresultat för perioden 2025–2027 inte längre var realistiskt. Styrelsen beslutade därför att dra tillbaka målet för rörelseresultat.

Baserat på affärsplanen kommunicerar Eolus nedanstående finansiella mål



Koncernens avkastning på eget kapital ska i genomsnitt överstiga 15 procent per verksamhetsår.

Eolus ska säkerställa en god värdetillväxt för dess aktieägare.



Eolus aktieutdelning ska över en längre period följa resultatet och motsvara 20–50 procent av koncernens vinst efter skatt. Utdelningen ska dock anpassas efter koncernens investeringsbehov och finansiella ställning.

Eolus ska säkerställa en effektiv kapitalstruktur i förhållande till verksamhetens utveckling och behov. Värdeåterföring till aktieägare sker i första hand genom aktieutdelning, men kapitalstrukturen kan även anpassas genom t.ex. värdeöverföring i form av aktieåterköpsprogram eller liknande.



Koncernens soliditet ska överstiga 30 procent.

Eolus ska värna aktieägarnas kapital och säkerställa flexibilitet och en beredskap över konjunkturcykler.

Nettoomsättning och resultat

1 OKTOBER – 31 DECEMBER 2025

Nettoomsättningen uppgick till 1 372 (729) MSEK, vilket är en ökning med 643 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till -313 (437) MSEK, vilket är 750 MSEK lägre jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Under kvartalet avyttrade Eolus de tre svenska färdigställda vindkraftsparkerna Fågelås, Dällebo och Boarp. Eolus startade byggnationerna under mars 2024 och har finansierat byggnationerna med egen kassa samt bygghälsan. Försäljningen har påverkat omsättningen både genom erhållen köpeskilling och ersättning för nedlagda kostnader. Sammantaget har försäljningen resulterat i en mindre förlust, men frigjort bundet kapital och därmed minskat koncernens belåning.

Batteriprojektet Pome har färdigställts och överlämnats till kund utan resultatpåverkan i perioden.

Det tidigare avyttrade samägda projektet Fageråsen har under kvartalet erhållit myndighetsgodkännande och kunden har betalt ersättning för nedlagda kostnader. Betalningen har inte påverkat resultatet i någon väsentlig grad, men påverkat kassaflödet positivt. För mer information se Not 2.

Som tidigare kommunicerats har resultatet påverkats av nedskrivningar i projektportföljen om totalt 238 MSEK. Beloppet har inte påverkat kassaflödet.

Mot bakgrund av tidigare kommunicerade kostnadsreduktioner för Eolus verksamhet har 7 MSEK påverkat resultatet som en engångseffekt.

Resultat från finansiella poster uppgick till -43 MSEK jämfört med -4 MSEK motsvarande kvartal föregående år. Det finansiella resultatet påverkas av räntekostnader hänförliga till obligation och nyttjande av bygghälsan samt negativa valutaeffekter.

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2025

Nettoomsättningen uppgick till 3 911 (851) MSEK, vilket är en ökning med 3 060 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

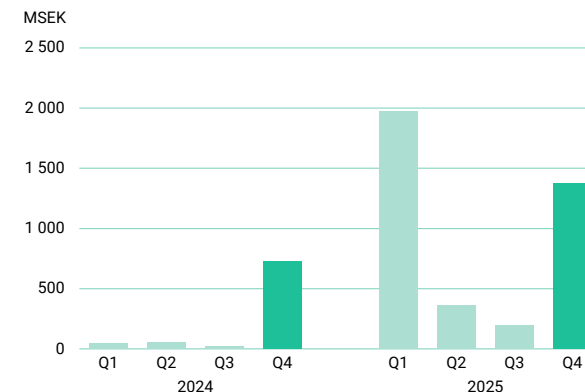
Rörelseresultatet uppgick till -310 (288) MSEK, vilket är en minskning med 598 MSEK i jämförelse med motsvarande period föregående år.

Byggnationen av Stor-Skälsjön färdigställdes under första kvartalet och slutlig vinstavräkning bidrog till omsättning och rörelseresultat. Under första kvartalet genomfördes försäljningen av det amerikanska batteriprojektet Pome. Projektet har under fjärde kvartalets färdigställts och överlämnats till kund. Försäljningen av projektet Pienava i andra kvartalet har bidragit till omsättning och rörelseresultat under perioden. Under fjärde kvartalet har försäljningen av Fågelås, Dällebo och Boarp påverkat omsättningen med betydande belopp. Nedskrivningarna av värden i projektportföljen i fjärde kvartalet utgör den största andelen av årets negativa resultat.

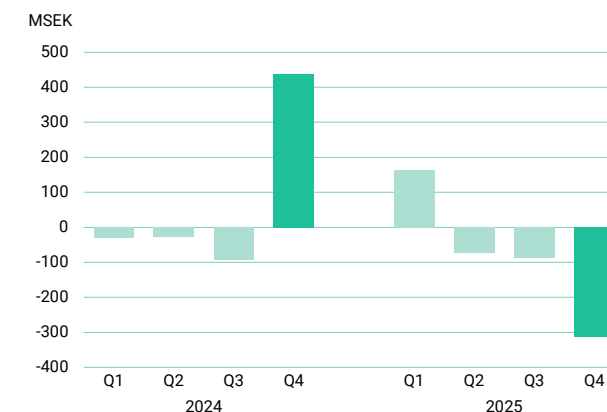
Verklig värdeförändring avseende valutaderivatinstrument har påverkat rörelseresultatet negativt med 1 MSEK, vilket ska jämföras med negativt belopp om 3 MSEK för motsvarande period föregående år.

Resultat från finansiella poster uppgick till -100 MSEK jämfört med -16 MSEK motsvarande period föregående år. Skillnaden beror på både högre räntekostnader och lägre ränteintäkter samt negativa omvärderingar till följd av valutafluktuationer.

NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



Nettoomsättning och resultat

NETTOOMSÄTTNING

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	12 månader 2025	12 månader 2024
Projektering	1 363	719	3 875	819
Drift och Förvaltning	10	9	38	33
Eliminering	-1	1	-2	-1
Koncernen	1 372	729	3 911	851

RÖRELSERESULTAT

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	12 månader 2025	12 månader 2024
Projektering	-317	433	-323	279
Drift och Förvaltning	4	4	14	9
Koncernen	-313	437	-310	288



Finansiell ställning

Finansiell ställning

Balansomslutningen påverkas kraftigt av storleken på pågående energianläggningsprojekt, och i vilket stadium dessa befinner sig, samt nyttjande av kreditfaciliteter. Eolus strävar efter kundfinansiering i takt med projektets färdigställande, vilket i detta fall innebär att energianläggningsprojekt under etablering blir kassaflödesneutrala. Koncernens soliditet uppgick till 55 procent vid periodens utgång att jämföra med 38 procent vid motsvarande tidpunkt föregående år.



Kassaflöde och likvida medel

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 964 MSEK jämfört med -258 MSEK motsvarande kvartal föregående år. De avyttrade färdigställda projekten har väsentligen minskat kapitalbindningen och påverkat kassaflödet positivt.

Under kvartalet har lån om totalt 746 MSEK avseende de färdigställda byggnationerna amorterats. Från finansieringsverksamheten uppgick kassaflödet under kvartalet till -498 MSEK jämfört med 184 MSEK motsvarande kvartal föregående år.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 557 (356) MSEK, en ökning med 201 MSEK. Utöver likvida medel fanns en check-kredit om 175 MSEK samt byggfacilitet om 1 000 MSEK som var utnyttjad. Vid motsvarande tidpunkt föregående år fanns tillgängliga krediter om totalt 1 200 MSEK som var utnyttjad med 259 MSEK.

Projekt under etablering, Projekt under utveckling och Förskott till leverantörer

Projekt under etablering, Projekt under utveckling och Förskott till leverantörer uppgick sammanlagt vid kvartalets utgång till 1 258 (3 771) MSEK, vilket är en minskning med 2 514 MSEK. Nedskrivningar om totalt 238 MSEK har påverkat Projekt under utveckling. Under kvartalet har avyttringen av Fågelås, Dällebo och Boarp minskat Projekt under etablering med cirka 1 300 MSEK. Samtidigt har den pågående byggnationen av batteriprojektet Roccasecca ökat balansposten. Parallellt pågår försäljning samt upphandling av separat extern projektfinansiering. Projektet uppfyller inte kraven för successiv vinstavräkning. Föregående år

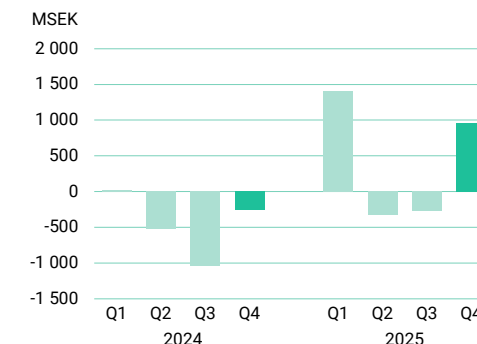
påverkades balansposten av byggnationen av Pome.

Vid kvartalets utgång var projekt omfattande 382 (456) MW under etablering varav 8 (356) MW i Sverige, 147 (0) MW i Lettland och 127 (100) MW i USA. 147 MW av dessa byggs åt kund och påverkar ej balansposterna. Värdet av projekt under utveckling och energi-anläggningar under byggnation varierar kraftigt vid mättdpunkter dels beroende på antal megawatt under uppförande, dels i vilket stadium dessa befinner sig.

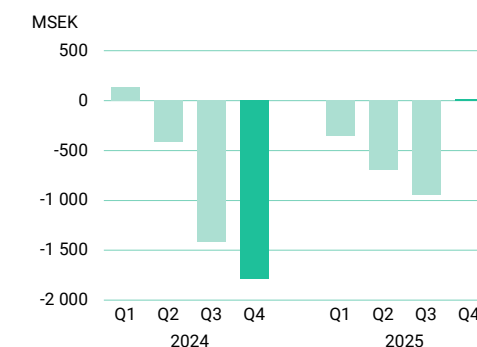
Skulder

Vid kvartalets utgång uppgick Eolus nettokassa till 19 MSEK att jämföra med en nettoskuld om 1 788 MSEK vid motsvarande tidpunkt föregående år. Merparten av nettoskulden föregående år var hänförlig till finansiering av byggnationen av amerikanska batteriprojektet Pome som avyttrats under 2025.

KASSAFLÖDE, LÖPANDE VERKSAMHET



NETTOSKULD/-KASSA



Projektering

1 OKTOBER – 31 DECEMBER 2025

Omsättning från projektering och försäljning av energianläggningar och projekträttigheter uppgick till 1 363 (719) MSEK. Omsättningen i enskilda kvartal och verksamhetsår påverkas av färdigställandegraden i pågående byggnationer samt överlämning av sålda projekt.

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2025

Omsättning från projektering och försäljning av energianläggningar och projekträttigheter uppgick till 3 875 (819) MSEK.

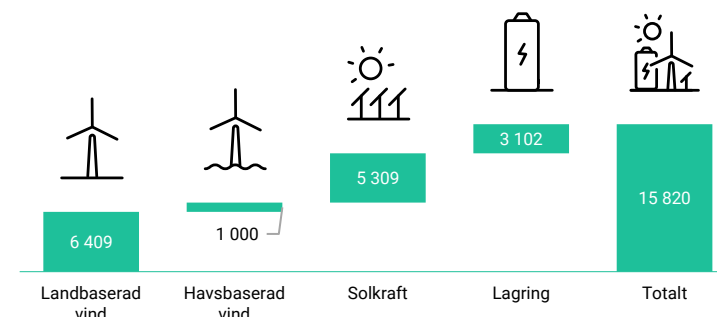
NYCKELTAL PROJEKTERING

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	12 månader 2025	12 månader 2024
Nettoomsättning	1 363	719	3 875	819
Övriga rörelseintäkter	0	3	40	26
Rörelseresultat	-317	433	-323	279

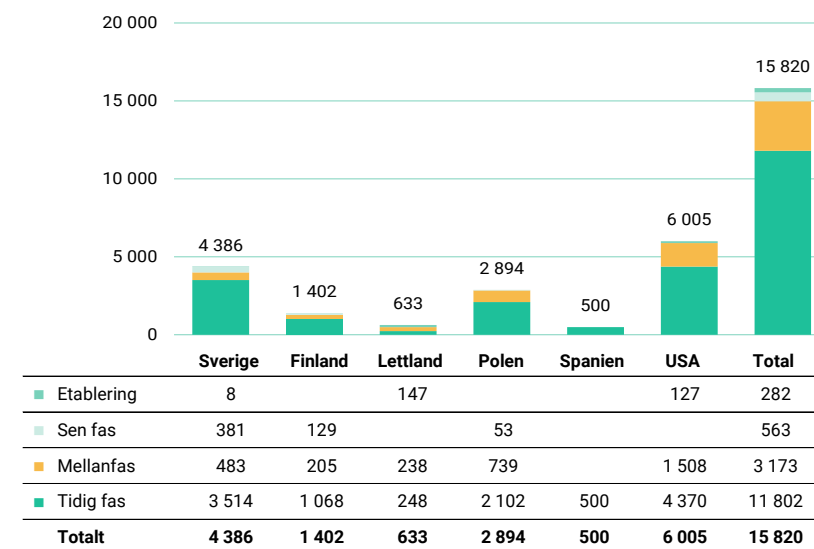


Norrsken över vindkraftsparken Stor-Skälsjön utanför Sundsvall i Sverige.

PROJEKTPORTFÖLJ PER TEKNIK 31 DECEMBER 2025



PROJEKTPORTFÖLJ PER MARKNAD OCH UTVECKLINGSFAS 31 DECEMBER 2025



För definitioner av utvecklingsfaser, se sidan 33

Projektering

Projektportfölj

Eolus framgång som utvecklare av förnybara energiprojekt är beroende av tillgång till en högkvalitativ projektportfölj som utvecklas och optimeras över tiden. Projektportföljen består av egenutvecklade och förvärvade vind-, sol- och lagringsprojekt i olika faser. Eolus samarbetar också med andra aktörer i projektutvecklingen.

Eolus projektportfölj minskade under kvartalet med 9 543 MW till totalt 15 820 MW. Nettoutfallet berodde i huvudsak på nedskrivningar i projekt under utveckling och justeringar i storlek av projekt i tidig utveckling.

Utveckling och optimering av projekt sker under lång tid. Därför är prioritering och optimering av de viktigaste projekten i den totala projektportföljen nyckelaktiviteter för Eolus.

All projektutveckling sker normalt sett på Eolus egen risk och även om vi har väl utvecklade processer för projektutveckling, finns det risk för att vissa av projekten inte realiserar på grund av förändrade marknads-mässiga eller tillståndsrelaterade faktorer.

Eolus arbetar intensivt med att utveckla och realisera nya projekt inom vindkraft, solkraft och energilagring på samtliga våra marknader. Hybridprojekt med kombinationer av flera teknisklag blir allt viktigare för att kunna balansera produktion och nyttja elnätsanslutningar mer effektivt. Eolus har realiserat kombinerade sol- och batterilagerprojekt och fristående batterilagerprojekt i USA, men i Europa är fokus främst att inkludera lagringsmöjligheter i sol- och vindprojekt.

Eolus betraktar landbaserad vindkraft och batterilager som bolagets kärnteknologier. Eolus portfölj innehåller ett projekt inom havsbaserad vindkraft, Västvind, utanför

Göteborg och Öckerö på Sveriges västkust. Projektet är i tidig fas och uppgår till 1 000 MW.

Projekt i sen utvecklingsfas eller försäljningsfas

Eolus redovisar löpande status på projekt som befinner sig i sen utvecklingsfas eller försäljningsfas. Dessa projekt är de som vi för närvarande bedömer har störst potential att få nödvändiga tillstånd och där försäljningsprocess påbörjats eller kommer att påbörjas inom en snar framtid.

Projekt som befinner sig i tidig fas (innan tillståndsansökan) eller i mellanfas (innan tillstånd beviljats i första instans), redovisas i regel i aggregerad form. Sammanställningen som omfattar projekt på alla våra marknader samt inom alla de tekniker som Eolus arbetar med finns på www.eolus.com



Eolus fristående batteriprojekt Roccasecca (127 MW) är beläget i Boulder City i Nevada, USA och under byggnation med förväntad driftstart under 2027. Försäljning av projektet pågår.

Projektering

Orderstock

Vid periodens utgång uppgick orderstocken till 254 (180) MSEK. Orderstocken består av tecknade kundkontrakt och justeras med successivt vinstavräknade projekt samt avyttrade projekt.

Värden för övriga pågående byggnationer ingår inte i orderstocken då kundkontrakt ännu ej tecknats.



Bilden visar vindkraftsprojektet Pienava (147 MW) i Tukums kommun i Lettland. Projektet gick in i etableringsfas i samband med försäljningen till Latvenergo i juli 2025 och väntas stå färdigt 2027.

ENERGIANLÄGGNINGAR UNDER ETABLERING 31 DECEMBER 2025

Namn	Stad	Land	Elområde	Teknik	Effekt, MW	Beräknad årsproduktion, GWh	Planerad driftsättning	Färdigställandegrad
Timmele	Ulricehamn	Sverige	SE3	Landbaserad vindkraft	8	23	**	*
Pienava	Tukums	Lettland		Landbaserad vindkraft	147	475	2027	***
Roccasecca	Boulder City	USA		Lagring	127	-	2027	*
Summa					282	498		

* Kriterier för successiv vinstavräkning ej uppfyllda eftersom projekten ännu inte har sålts.

** Projekt Timmele är föremål för överklagande och det är för närvarande osäkert när projektet kan realiseras.

*** Projekt Pienava vinstavräknas efter uppnådda förutbestämda delmål samt projektledningstjänster i takt med utförandet.

Drift och förvaltning

1 OKTOBER – 31 DECEMBER 2025

Omsättningen från drift och förvaltning av vindkraftsanläggningar uppgick till 10 (9) MSEK.

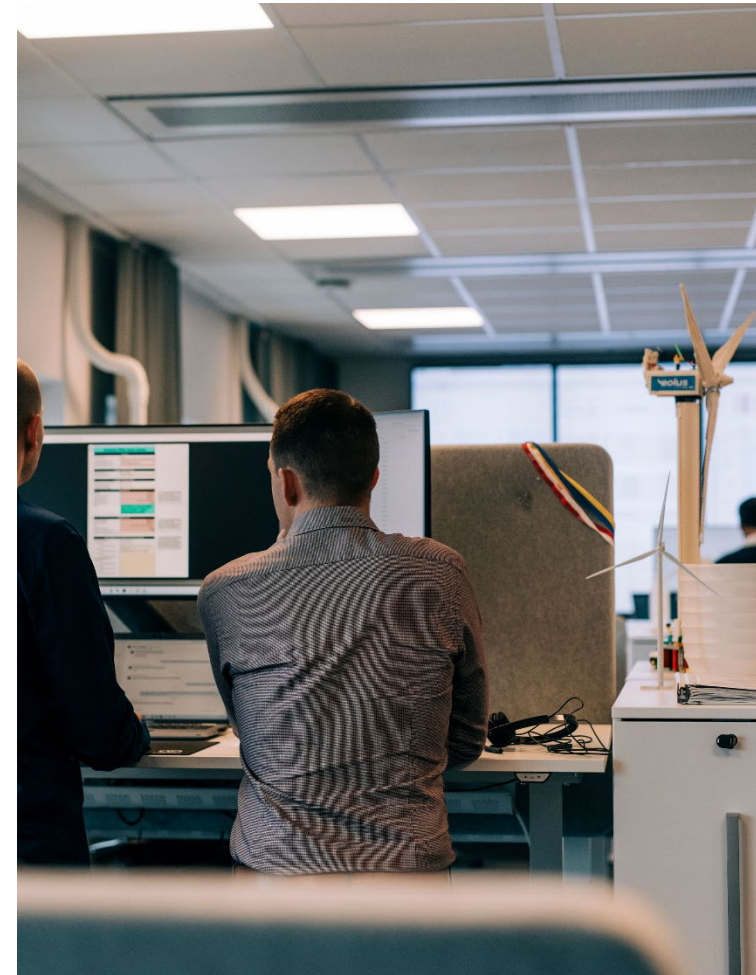
Vid periodens utgång hade Eolus drift- och förvaltningsuppdrag för kunders räkning på totalt 1 274 (967) MW. Utöver pågående uppdrag finns tecknat drift- och administrationsavtal för Timmele (8 MW). Driftavtalen börjar gälla i samband med att anläggningarna slutligen överlämnas till kund.

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2025

Omsättningen från drift och förvaltning av vindkraftsanläggningar uppgick till 38 (33) MSEK.

NYCKELTAL DRIFT OCH FÖRVALTNING

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	12 månader 2025	12 månader 2024
Nettoomsättning	10	9	38	33
Övriga rörelseintäkter	4	3	9	8
Rörelseresultat	4	4	14	9
Förvaltade verk, MW	1 274	967	1 274	967



Från Eolus driftcentral i Halmstad sköts övervakningen av mer än 1 GW installerad vindkraft som Eolus förvaltar på uppdrag av anläggningarnas ägare.

Övrig information

Moderbolaget

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 17 (10) MSEK med ett resultat efter finansiella poster på -94 (40) MSEK och periodens resultat uppgick till 75 (77) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens utgång till 482 MSEK att jämföra med 223 MSEK vid motsvarande tidpunkt föregående år. Moderbolagets soliditet uppgick till 65 procent jämfört med 67 procent föregående år.

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Eoluskoncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder), såsom de antagits av EU.

Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget Eolus AB tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

De redovisningsprinciper som tillämpas för verksamhetsåret 2025 överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av årsredovisningen för verksamhetsåret 2024. Inga ytterligare nya redovisningsprinciper gällande från 1 januari 2025 har väsentligen påverkat koncernen.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till sid 76–78 i Eolus årsredovisning för 2024. Under perioden har makroekonomisk osäkerhet ökat på grund av förändringar i global handelspolitik. Osäkerheten kan bidra till att kunder fördröjer investeringsbeslut och i förlängningen en risk att Eolus försäljningar tar längre tid än förutsett. Inga andra väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer har identifierats under den senaste perioden. På balansdagen hade moderbolaget inga utestående valutaterminer. Motsvarande tidpunkt föregående år fanns terminskontrakt om att sälja 33 MEUR, med ett verkligt värde om 1 MSEK. Marknadsvärdet redovisas i koncernens Rapport i sammandrag över finansiell ställning under posterna Derivatinstrument.

Personal

Per den 31 december 2025 uppgick antalet anställda till 106 (139).

Eolusaktien

Eolus B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Mellan den 1 oktober och den 31 december 2025 omsattes 5 283 355 aktier till kurser mellan 34,65 och 44,50 SEK, med ett volymviktat medelpris på 40,40 SEK. Senaste betalkurs vid periodens sista handelsdag 30 december var 43,10 SEK.

Årsstämman 15 maj 2025 fattade beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av bolagets egna B-aktier. Eolus har under perioden utnyttjat bemyndigandet för återköp av B-aktier avseende aktiesparprogram 2025.

Årsredovisning

Eolus Års- och hållbarhetsredovisning för 2024 offentliggjordes den 11 april 2025 och kan laddas ner via www.eolus.com/investerare/finansiella-rapporter/. Års- och hållbarhetsredovisningen för 2025 kommer att offentliggöras under vecka 13, 2026. Årsstämma kommer att hållas i Hässleholm den 6 maj 2026.

Utdelning

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy innebärande att Eolus aktieutdelning över en längre period ska följa resultatet och motsvara 20–50 procent av bolagets vinst efter skatt. Utdelningen ska dock anpassas efter bolagets investeringsbehov och finansiella ställning.

Mot bakgrund av resultatet för 2025 och vissa begränsningar avseende utdelning i bolagets obligationsvillkor utvärderar styrelsen alternativ när det gäller vinstdisposition och kapitalallokering. Styrelsen avser att återkomma med förslag i god tid före årsstämman.

För verksamhetsåret 2024 beslutade årsstämman den 15 maj en utdelning om 2,25 (2,25) SEK fördelat över två avstämningsdagar om 0,75 SEK under maj 2025 och 1,50 SEK under november 2025. Utbetalning av utdelning om 0,75 SEK skedde den 22 maj 2025 och utdelning om 1,50 skedde den 26 november 2025.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under perioden.



Hållbarhet

Eolus hållbarhetsarbete styrs av en hållbarhetsstrategi för perioden fram till 2040. Strategin är integrerad i affärsstrategin för 2025–2027 och beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024.

Rapportering, regelverk och styrning

Det råder fortsatt osäkerhet kring framtida hållbarhetsrapporteringskrav i EU, men för Eolus del är kravet på rapportering enligt CSRD i nuläget uppskjutet till 2027. Vi följer utvecklingen och fortsätter att stegvis utveckla rapporteringen utifrån krav från intressenter.

Under kvartalet genomförde vi bedömningar av klimatrisker och biodiversitetsrisker enligt TCFD och TNFD; Task Force on Climate-related Respective Nature-related Financial Disclosures. Analyserna kommer redovisas i års- och hållbarhetsredovisningen för 2025. Vi har ännu inte kvantifierat de ekonomiska effekterna av identifierade risker och möjligheter, men på sikt avser vi att göra detta.

Klimat och cirkularitet

Mål: Nettonoll utsläpp av växthusgaser i Eolus verksamhet och värdekedja 2040.

En analys av möjliga åtgärder för att minska utsläppen, med hänsyn till kvalitet, tillgång och pris, har inletts. De största minskningarna kräver dock teknikutveckling och kommersiell gångbarhet för fossilfritt stål och andra material. Redan nu har vi använt klimatförbättrad betong i vissa projekt. Avsikten är att på sikt sätta vetenskapliga utsläppsminskningarna enligt Science Based Targets Initiative (SBTi).

Eolus undersöker affärsmöjligheter kopplat till repowering – att ersätta äldre vindkraftverk med färre, modernare och mer effektiva turbiner som producerar mycket mer el på

samma plats. Under kvartalet deltog vi därför vid en repoweringdag i Skåne där vindkraftsägare och projektörer samlades.

Stärkt biologisk mångfald

Mål: Nettopositiv påverkan på den biologiska mångfalden 2030

Pilotprojekt för mätning av biologisk mångfald har slutförts i både Finland och Sverige. Närmast ska mätmetoder för övriga marknader undersökas då naturen skiljer sig åt mellan länder. Andra initiativ för biologisk mångfald är exempelvis att vi Mekji- och Zaube-projekten i Lettland arbetar med att beakta häckningsbuffertzoner för att minska eventuell påverkan på fåglar. I Polen har dialog inletts kring ett universitetssamarbete om påverkan på insekter och groddjur i ett vindprojekt.

I december bidrog Eolus till initiativet "Naturgåva till Finland", vilken möjliggör bevarandet av 108 hektar värdefull natur genom återställning av torvmarker och skydd av naturskog. Vår medverkan gör att vi kan bidra till att stärka den biologiska mångfalden redan innan vi byggt något projekt i Finland.

Samhällsengagemang

Mål: Eolus är den föredragna aktören för utveckling av förnybar energi i lokala samhällen 2030.

Under fjärde kvartalet lanserades rapporten Missuppfattad motvind med Eolus som partner. Rapporten konstaterade att stödet för vindkraft i svenska kommuner är betydligt större än vad både invånare och kommunpolitiker tror, vilket leder till en felaktig bild av opinionen och riskerar att hämma nödvändiga beslut.

Ett omfattande arbete har skett under 2025 för att vidareutveckla arbetet med lokal dialog. Vi har också genomfört interna workshops med



Eolus är en av deltagarna i initiativet "Naturgåva till Finland". Vid lanseringen medverkade energi och klimatminister Sari Multala. Från Eolus deltog projektledaren Risto Ant-Wuorinen.

fokus på hur hållbarhet och lokalt engagemang integreras i projekten.

I oktober bjöd Eolus in till öppet hus i den färdigställda vindparken i Dällebo, Ulricehamn. Evenemanget, som genomfördes tillsammans med lokala hembygdsföreningar, idrottsklubbar och den lokala frivilligbrandkåren, blev en stor succé med över 600 besökare.

Under kvartalet slutfördes arbetet med att skapa en tydligare process och riktlinjer för dialog med urfolk. Implementering och utbildning kommer att ske under 2026.

Eolus som arbetsgivare

Mot bakgrund av det utmanande marknadsläget initierades under kvartalet kostnadsbesparingar och uppsägningar av medarbetare till följd av arbetsbrist. Fokus har under denna period legat på hantering av övertalighetsprocesser och bemötande av osäkerhet och oro.



Rapporten Missuppfattad visar att stödet för vindkraft i svenska kommuner är betydligt större än vad både invånare och kommunpolitiker tror.

Eolus finns fortsatt med på AllBrights gröna lista över svenska börsbolag med jämn könsfördelning i koncernledningen, med 50 procent kvinnor och 50 procent män. Även styrelse har en jämn könsfördelning med 40 procent kvinnor och 60 procent män. Eolus har totalt sett en relativt jämn könsfördelning, men inom vissa yrkesgrupper och funktioner är fördelningen fortsatt ojämn. Jämställdhet och ökad mångfald kommer fortsatt vara i fokus – även utifrån andra dimensioner än kön.

Hållbar värdekedja framåt

Under de senaste åren har vi systematiserat och stärkt granskning och uppföljning av leverantörer. Detta arbete slutfördes under fjärde kvartalet då en modell för riskbedömning av leverantörer implementerades.

Läs mer om Eolus hållbarhetsarbete och hållbarhetsstrategi på www.eolus.com/hallbarhet/

Tema

Marknadsutblick 2026

Förnybar energi går in i 2026 med medvind. Den globala utbyggnaden slog rekord för tredje året i rad, och takten överträffar redan det som krävs för att tredubbla kapaciteten till 2030. I EU producerade vind och sol under 2025 mer el än kol och gas tillsammans för första gången, och förnybart står nu för 47 procent av unionens elproduktion, upp från 34 procent 2019. Från 2026 räcker 12 procents årlig ökning för att nå COP28-målet om att öka den globala kapaciteten till mer än 11 000 TWh till 2030.



Avkastning i % för 10-åriga statsobligationer i Euroområdet (AAA rating), dec 2020–2025. Källa: ECB 2026

Tveksam transaktionsmarknad starka fundamenta till trots

I Europa ligger de långa räntorna fortsatt högt, upp över 300 punkter sedan 2020, även om räntesänkningar har lättat trycket. Elnäten är en minst lika stor flaskhals. I USA råder politisk osäkerhet efter att den nya regeringen pausat delar av klimatlagstiftningen. Som ett resultat föll det totala värdet på affärer inom förnybart med över 40 procent under 2025, och enskilda projektförsäljningar rasade 90 procent. Enligt

Deloitte finns kapitalet, men köparna söker plattformar eller portföljer snarare än enstaka projekt eftersom de vill ha skala och organisation på köpet. I allmänhet har osäkerheten inom den amerikanska energipolitiken stillats under 2025 efter att Trumpregeringens incitamentsförändringar klubbades.

För Eolus innebär det olika tempo i olika segment: batteriaffärer går i god takt medan vindtransaktioner tar längre tid. Därför handlar 2026 om att med kostnadsdisciplin och strategisk balans agera där förutsättningarna är bäst.

Batterier blir lönsamma på allvar

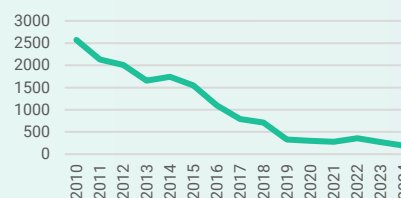
I USA installerades 18–20 GW batterilager under 2025, ett rekord. Kostnaderna har fallit snabbt: 125 USD per kWh för hela anläggningen ger en lagringskostnad på 65 USD per MWh. Solkraft plus batteri landar på 76 USD per MWh, vilket slår gaskraft för toppbelastning.

I sydvästra USA, där Eolus amerikanska projekt ligger, har solöverskott på dagen och kraftig ökning av konsumtion kvällstid skapat stark efterfrågan på lagring. Batterikapaciteten i delstaten har ökat från 0,5 GW 2020 till över 13 GW. När den nya regionala day-ahead-marknaden EDAM lanseras i maj 2026 väntas intäktsmodellerna förbättras ytterligare. Batteristöden i USA är i stort sett intakta, och Eolus tog Pome (100 MW) i drift under året. Roccasecca (127 MW) byggstartades under året och väntas stå klart 2027.

Även i Europa ökar värdet av flexibilitet. EU:s övergång till 15-minutershandel och växande marknader för stödtjänster i Norden

gör batterier mer intressanta. I Sverige sexdubblades den förkvalificerade batterikapaciteten för manuella reserver under första halvåret 2025. Eolus utvärderar lagringsprojekt på alla marknader och ser nu batterilagersystem som en kärnteknologi tillsammans med landbaserad vind.

Tillväxt med flaskhalsar i Europa



Total installationskostnad för energilagringsprojekt, USD (2024) /kWh. Källa IRENA 2025

Vindkraften i Europa är på väg mot en vändning. Auktionerna tilldelade rekordstora 28 GW ny kapacitet under 2024, och under första halvåret 2025 fattades investeringsbeslut för 34 miljarder euro. Men utbyggnadstakten räcker ännu inte för att nå EU:s mål, och nya nätanslutningar förblir en flaskhals.

Sverige behöver minst 300 TWh el till 2045 enligt regeringens planeringsmål, vilket är en fördubbling mot idag. Baltikum bygger ut efter att ha kopplat bort sig från det ryska elnätet. Lettland siktar på att fördubbla elproduktionen till 2050. I Polen producerade förnybart mer el än kol för första gången i juni 2025. Sedan 2019 har sol och vind i EU minskat importen av fossila bränslen med motsvarande 59 miljarder

euro — tungt vägande i en region där energisäkerhet står högst på agendan. Efterfrågan på el i Europa ser ut att få en skjuts av utbyggnaden av datacenter med lägre priskänsligheten än elkonsumenter inom traditionell industri.

Energipolitik i rörelse

I Sverige skapar höstens riksdagsval viss osäkerhet kring energipolitikens inriktning. Ett stort frågetecken gäller utformningen av stöd till ny kärnkraft och dess konsekvenser för den svenska elmarknaden på lång sikt. Under våren 2026 väntas en proposition om ersättning till närboende till vindkraftverk, vilket kan ge en ökad acceptans och möjliggöra realisering av fler projekt i Sverige.

I Finland träder ett nytt tillståndsförfarande i kraft 2026 och de första havsbaserade auktionerna väntas samma år och i USA genomförs mellanårsval som kan komma att få stor påverkan på inrikespolitiken.

EU:s elmarknadsreform, som ska vara fullt genomförd till juli 2026, stärker förutsättningarna för långsiktiga avtal. EU:s nya garantiprogram för företags-PPA:er, som lanserades 2025, kan underlätta för fler industriella köpare att teckna långsiktiga elavtal om programmet utvidgas under 2026.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG KONCERNEN

MSEK	Not	Q4 2025	Q4 2024	12 månader 2025	12 månader 2024
Nettoomsättning	1	1 372	729	3 911	851
Övriga rörelseintäkter		4	7	49	34
		1 377	735	3 959	885
Rörelsens kostnader					
Kostnader för varor och projektering		-1 592	-190	-3 911	-199
Övriga externa kostnader		-62	-62	-186	-197
Personalkostnader		-30	-34	-139	-156
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-3	-3	-11	-10
Resultat från andelar i intresseföretag	2	4	-0	8	-2
Övriga rörelsekostnader		-7	-10	-29	-34
Rörelseresultat		-313	437	-310	288
Resultat från finansiella poster		-43	-4	-100	-16
Resultat före skatt		-356	433	-410	272
Skatt på periodens resultat		44	-118	53	-118
Periodens resultat		-312	315	-356	155
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-302	316	-346	155
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-10	-0	-10	-0
Periodens resultat		-312	315	-356	155
Utestående/genomsnittligt antal aktier (tusental)		24 843	24 864	24 843	24 864
Resultat per aktie (SEK) före/efter utspädning		-12,14	12,69	-13,92	6,23

RAPPORT I SAMMANDRAG TOTALRESULTAT KONCERNEN

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	12 månader 2025	12 månader 2024
Periodens resultat	-312	315	-356	155
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkning				
Omräkningsdifferens	-24	56	-128	69
Skatt hänförlig till poster som kan omföras i resultatet	1	-8	4	-8
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-22	47	-124	61
Periodens totalresultat	-334	362	-480	216
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	-322	361	-464	213
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-12	0	-15	3
Periodens totalresultat	-334	362	-480	216

RAPPORT I SAMMANDRAG ÖVER FINANSIELL STÄLLNING KONCERNEN

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		-	0
Materiella anläggningstillgångar		36	280
Innehav i intresseföretag		4	30
Uppskjutna skattefordringar		70	9
Övriga finansiella tillgångar	5	1	1
Summa anläggningstillgångar		111	320
Omsättningstillgångar			
Projekt under etablering		205	2 162
Projekt under utveckling		947	1 246
Förskott till leverantörer		106	364
Kundfordringar	5	19	7
Derivatinstrument	5	-	2
Aktuella skattefordringar		1	7
Övriga kortfristiga fordringar		143	66
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		111	33
Likvida medel	5	557	356
Summa omsättningstillgångar		2 089	4 242
SUMMA TILLGÅNGAR		2 199	4 562

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till Eolus aktieägare		1 145	1 666
Innehav utan bestämmande inflytande		71	79
Summa eget kapital		1 215	1 745
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	5	8	808
Obligationslån	5	538	-
Långfristiga avsättningar		0	0
Uppskjutna skatteskulder		0	2
Övriga långfristiga skulder		36	38
Summa långfristiga skulder		583	849
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	5	8	1 598
Leverantörsskulder	5	255	128
Derivatinstrument	5	-	1
Aktuella skatteskulder		2	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	106	121
Förskott från kunder		10	10
Övriga kortfristiga skulder		21	73
Summa kortfristiga skulder		401	1 967
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 199	4 562

RAPPORT I SAMMANDRAG ÖVER KASSAFLÖDEN KONCERNEN

MSEK	Not	Q4 2025	Q4 2024	12 månader 2025	12 månader 2024
Löpande verksamhet					
Rörelseresultat		-313	437	-310	288
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	6	231	74	243	125
		-82	511	-67	414
Erhållen ränta		6	19	14	23
Erlagd ränta		-28	-10	-79	-56
Betald inkomstskatt		6	-98	-30	-111
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-99	422	-163	270
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		1 063	-679	1 946	-2 066
Kassaflöde från den löpande verksamheten		964	-258	1 783	-1 796
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2	-0	-3	-2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	0	2	1
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		38	-	45	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		38	-0	44	1
Upptagna lån		284	181	1 696	1 982
Amortering lån		-746	-	-3 247	-375
Inköp egna aktier		-	-	-1	-1
Utbetald utdelning		-37	-	-56	-56
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande		1	4	7	21
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-498	184	-1 601	1 571
Periodens kassaflöde		504	-73	226	-225
Likvida medel vid periodens början		54	425	356	575
Valutakursdifferens i likvida medel		-1	4	-25	6
Likvida medel vid periodens slut		557	356	557	356

RAPPORT I SAMMANDRAG ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERNEN

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övrigt kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa Eolus aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Per 1 januari 2024	25	191	-	32	1 262	1 510	69	1 579
Periodens resultat					155	155	-0	155
Övrigt totalresultat				58		58	3	61
Summa totalresultat				58	155	213	3	216
Transaktioner med aktieägare								
Förvärv av egna aktier			-1			-1		-1
Utdelning					-56	-56		-56
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande							7	7
Per 31 december 2024	25	191	-1	91	1 361	1 666	79	1 745
Per 1 januari 2025	25	191	-1	91	1 361	1 666	79	1 745
Periodens resultat					-346	-346	-10	-356
Övrigt totalresultat				-118		-118	-5	-124
Summa totalresultat				-118	-346	-464	-15	-480
Transaktioner med aktieägare								
Förvärv av egna aktier			-1			-1		-1
Utdelning					-56	-56		-56
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande						-	7	7
Per 31 december 2025	25	191	-2	-28	959	1 145	71	1 215

Noter

NOT 1. SEGMENTSINFORMATION

Q4 2025 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringar	Koncern
Nettoomsättning per geografisk marknad				
Sverige	1 347	10	-1	1 356
Lettland	16			16
USA	0	-		0
Total nettoomsättning	1 363	10	-1	1 372
Övriga rörelseintäkter	0	4	-0	4
Kostnader	-1 681	-10	1	-1 690
- varav avskrivningar	(-3)	(-0)	-	(-3)
Segmentets rörelseresultat	-317	4	-	-313
Resultat från finansiella poster				-43
Resultat före skatt				-356
Skatt på periodens resultat				44
Periodens resultat				-312

Q4 2024 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringar	Koncern
Nettoomsättning per geografisk marknad				
Sverige	14	8	1	23
USA	705	1		706
Total nettoomsättning	719	9	1	729
Övriga rörelseintäkter	3	3	0	7
Kostnader	-289	-8	-1	-298
- varav avskrivningar	(-3)	(-0)	-	(-3)
Segmentets rörelseresultat	433	4	-	437
Resultat från finansiella poster				-4
Resultat före skatt				433
Skatt på periodens resultat				-118
Periodens resultat				315

Segmentens tillgångar	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringsar	Koncern
Per 31 dec 2025	1 451	16	733	2 199
Per 31 dec 2024	4 062	20	479	4 562

Q1-Q4 2025 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringsar	Koncern
Nettoomsättning per geografisk marknad				
Sverige	1 426	37	-2	1 461
Lettland	157			157
USA	2 291	2		2 293
Total nettoomsättning	3 875	38	-2	3 911
Övriga rörelseintäkter	40	9	-0	49
Kostnader	-4 238	-34	3	-4 269
- varav avskrivningar	(-11)	(-0)	-	(-11)
Segmentets rörelseresultat	-323	14	-	-310
Resultat från finansiella poster				-100
Resultat före skatt				-410
Skatt på periodens resultat				53
Periodens resultat				-356

Q1-Q4 2024 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringsar	Koncern
Nettoomsättning per geografisk marknad				
Sverige	111	30	-1	140
Finland	1			1
USA	707	3		710
Total nettoomsättning	819	33	-1	851
Övriga rörelseintäkter	26	8	-0	34
Kostnader	-565	-32	1	-597
- varav avskrivningar	(-9)	(-0)	-	(-10)
Segmentets rörelseresultat	279	9	-	288
Resultat från finansiella poster				-16
Resultat före skatt				272
Skatt på periodens resultat				-118
Periodens resultat				155

NOT 2. RESULTAT FRÅN INTRESSEFÖRETAG

Koncernen, MSEK	Q4 2025	Q4 2024	12 månader 2025	12 månader 2024
Resultat från försäljning av intresseföretag	3	-	3	-
Utdelning från intresseföretag	-	-	4	0
Övriga resultat från intresseföretag	1	-0	1	-2
Summa	4	-0	8	-2

NOT 3. NETTOSKULD / NETTOKASSA

Koncernen, MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Likvida medel	557	356
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	-8	-808
Varav Långfristiga leasingskulder	8	249
Obligationslån	-538	-
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	-8	-1 598
Varav Kortfristiga leasingskulder	8	13
Nettoskuld - /nettokassa +	19	-1 788

NOT 4. STÄLLDA SÄKERHETER

Ställda säkerheter uppgår till 825 (825) MSEK.

NOT 5. FINANSIELLA INSTRUMENT – UPPLYSNINGAR OM VERKLIGT VÄRDE PER KLASS

Koncernen 31 dec 2025, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
Tillgångar i balansräkningen			
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Andra långfristiga värdepapper	1	1	2
Lånefordringar och kundfordringar			
Likvida medel	557	557	2
Kundfordringar	19	19	2
Spärrade bankmedel	55	55	2
Skulder i balansräkningen			
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Räntebärande skulder	16	16	2
Leverantörsskulder	255	255	2
Upplupna räntekostnader	0	0	2

Koncernen 31 dec 2024, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
Tillgångar i balansräkningen			
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Andra långfristiga värdepapper	1	1	2
Valutaterminer	1	1	2
Valutaswappar	1	1	2
Lånefordringar och kundfordringar			
Likvida medel	356	356	2
Kundfordringar	7	7	2
Skulder i balansräkningen			
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	0	0	2
Valutaswappar	1	1	2
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Räntebärande skulder	2 406	2 406	2
Leverantörsskulder	128	128	2
Upplupna räntekostnader	1	1	2

Derivatinstrument

Eolus tillämpar inte säkringsredovisning. Derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisk redovisas som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder och klassificeras som innehav för handel. Värdeförändringar i valutaderivat redovisas i resultaträkningen som övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader.

Beskrivning av verkligt värde Räntebärande skulder

Verkligt värde för räntebärande skulder beräknas genom en diskontering av framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta.

Derivat

Valutaterminer värderas till verkligt värde genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminkursen och den terminkurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktperioden.

Övriga finansiella tillgångar och skulder

För kundfordringar, övriga fordringar/skulder, upplupna intäkter och kostnader samt leverantörsskulder med en kvarvarande löptid på mindre än 6 månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde

NOT 6. EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER

Koncernen, MSEK	Q4 2025	Q4 2024	12 månader 2025	12 månader 2024
Ej kassaflödespåverkande poster				
Av-och nedskrivning samt återförda nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	3	3	11	10
Nedskrivningar projekt under utveckling	238	62	242	104
Orealiserade valutakursdifferenser	-9	3	-11	9
Värdering av derivat till verkligt värde	-	6	1	3
Resultat i intresseföretag	-	-	0	-
Summa	231	74	243	125

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	12 månader 2025	12 månader 2024
Nettoomsättning	17	10	61	75
Förändring av pågående arbete och projekt under utveckling	-28	6	-29	18
Aktiverat arbete för egen räkning	5	7	22	24
Övriga rörelseintäkter	0	1	2	3
	-6	24	57	120
Rörelsens kostnader				
Kostnad för varor och projektering	-9	-12	-36	-20
Övriga externa kostnader	-15	-14	-58	-57
Personalkostnader	-21	-19	-88	-95
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-0	-0
Övriga rörelsekostnader	-	-1	4	-3
Rörelseresultat	-51	-23	-122	-54
Resultat från finansiella poster	-43	63	-95	47
Resultat efter finansiella poster	-94	40	-217	-7
Bokslutsdispositioner	169	53	169	53
Resultat före skatt	75	93	-48	46
Skatt på periodens resultat	-	-15	-	-16
Periodens resultat*	75	77	-48	30

* Moderbolagets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	7	0
Materiella anläggningstillgångar	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	294	312
Summa anläggningstillgångar	303	313
Omsättningstillgångar		
Projekt under etablering	10	10
Projekt under utveckling	29	58
Förskott till leverantörer	36	36
Övriga rörelsefordringar	1 110	1 533
Kortfristiga placeringar		
Likvida medel	482	223
Summa omsättningstillgångar	1 668	1 860
SUMMA TILLGÅNGAR	1 971	2 173

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	1 271	1 376
Obeskattade reserver	1	91
Avsättningar	0	0
Långfristiga skulder	574	597
Kortfristiga skulder	124	110
SUMMA EGET KAPITAL AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	1 971	2 173

Styrelsens och verkställande direktörens underskrifter

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

Hässleholm den 10 februari 2026
Eolus AB (publ)

Marie Grönborg

Ordförande

Hans Linnarson

Vice ordförande

Hans Johansson

Styrelseledamot

Bodil Rosvall Jönsson

Styrelseledamot

Jan Johansson

Styrelseledamot

Per Witalisson

Verkställande direktör

Finansiell kalender

Års- och hållbarhetsredovisning 2025	vecka 13 2026
Delårsrapport Q1 2026	6 maj 2026
Årsstämma	6 maj 2026
Delårsrapport Q2 2026	27 augusti 2026
Delårsrapport Q3 2026	13 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	16 februari 2027

Kontaktinformation

Per Witalisson
VD

+46 (0)702 62 16 15
per.witalisson@eolus.com

Catharina Persson
CFO

+46 (0)709 32 97 77
catharina.persson@eolus.com

Harald Cavalli-Björkman
Investor Relations Manager

+46 (0) 705 90 32 04
harald.cavalli-bjorkman@eolus.com

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Denna information är sådan information som Eolus AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

Informationen lämnades, genom Investor Relations Manager Harald Cavalli-Björkmans försorg, för offentliggörande den 11 februari 2026 kl. 07.45 CET.

Definitioner av alternativa finansiella nyckeltal

Detta avsnitt innehåller definition av vissa finansiella icke-IFRS-mått mot närmaste jämförbara finansiella IFRS-mått. Finansiella icke-IFRS-mått har begränsningar som analytiskt verktyg och ska inte betraktas isolerade eller som ersättning för finansiella mått som är framtagna i överensstämmelse med IFRS. Finansiella icke-IFRS-mått redovisas för att förbättra investerarnas utvärdering av bolagets verksamhetsresultat, som hjälp vid prognos av framtida perioder och för att förenkla jämförelser av resultat mellan perioder. Ledningen använder dessa finansiella icke-IFRS-mått till att bland annat utvärdera löpande verksamhet jämfört med tidigare resultat, för intern planering samt för prognoser. De finansiella icke-IFRS-mått som redovisas i denna rapport

kan skilja sig från liknande mått som används av andra bolag

Avkastning på eget kapital efter skatt.

Aktieägarnas andel av rullande tolv månaders resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital hänförligt till Eolus aktieägare.

Eget kapital per aktie. Eget kapital hänförligt till Eolus aktieägare dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.

Nettoskuld/-kassa. Räntebärande långfristiga och kortfristiga skulder till kreditinstitut, minskat med likvida medel. Definitionen för nyckeltalet Nettoskuld/-kassa ändrades under 2024, från att

tidigare omfattat alla långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder till att enbart omfatta skulder till kreditinstitut. Den uppdaterade definitionen innebär främst att skulder avseende framtida arrendeavgifter exkluderats ur beräkningen. Jämförelsetalen för tidigare perioder har ändrats.

Resultat per aktie före/efter utspädning.

Aktieägarnas andel av periodens resultat dividerat med genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden före/efter utspädning.

Soliditet. Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.

Verklig värdeförändring av derivat. Avser förändringen i finansiella instruments verkliga värde, vilket beräknas med metoder och baseras på ingångsdata som kan observeras för tillgången eller skulden, antingen direkt (priser) eller indirekt (härledda från priser).

Ordlista

Segment projektering. I segmentet ingår försäljning och kostnader av nyckelfärdiga anläggningar för förnybara energiprojekt till våra kunder. I segmentet ingår även intäkter/kostnader från försäljning av projekträttigheter.

Segment drift och förvaltning. I segmentet ingår intäkter och kostnader från drift och förvaltning av energianläggningar åt både externa och interna kunder.

Drifftagna och överlämnade energianläggningar. Anläggningen är uppförd och har genomgått godkänd provdrift. Anläggningen har överlämnats till kund, försäljningsprocess påbörjats eller kommer att påbörjas inom en snar framtid.

Orderstock. Beräknade återstående intäkter från ingångna kundkontrakt avseende segmentet projektering.

DC. Likström.

AC. Växelström.

Effekt. Mäts i watt, anges vanligen i Megawatt (MW) eller Gigawatt (GW). För solceller används ibland enheten MWac för att ange anläggningens effekt omräknad till växelström (AC).

Företagsvärde ("Enterprise Value"). Det diskonterade värdet av ett projektbolags förväntade framtida intäktsströmmar. Företagsvärdet är ofta utgångspunkten för köpeskillingen för ett projektbolag vid en försäljning.

Projektportfölj

Eolus projektportfölj är kärnan i bolaget. Det är helt centralt att vi har en stor och varierad projektportfölj med hög kvalitet. Med en 28 marknader minskar vi risker och skapar goda förutsättningar för att ta vara på olika typer av affärsmöjligheter. Eolus har projekt inom vindkraft på land och till havs, solkraft, batterilagring och hybridprojekt med en kombination av teknologier. Vid utgången av kvartalet uppgick den totala projektportföljen till 15,8 GW.

Utvecklingsfaser

Eolus kategoriserar projekt enligt utvecklingsfaser. Vissa skillnader finns mellan marknader och teknologier, men generellt gäller följande definitioner av faserna:

Tidig fas: Initiala rättigheter har säkrats.

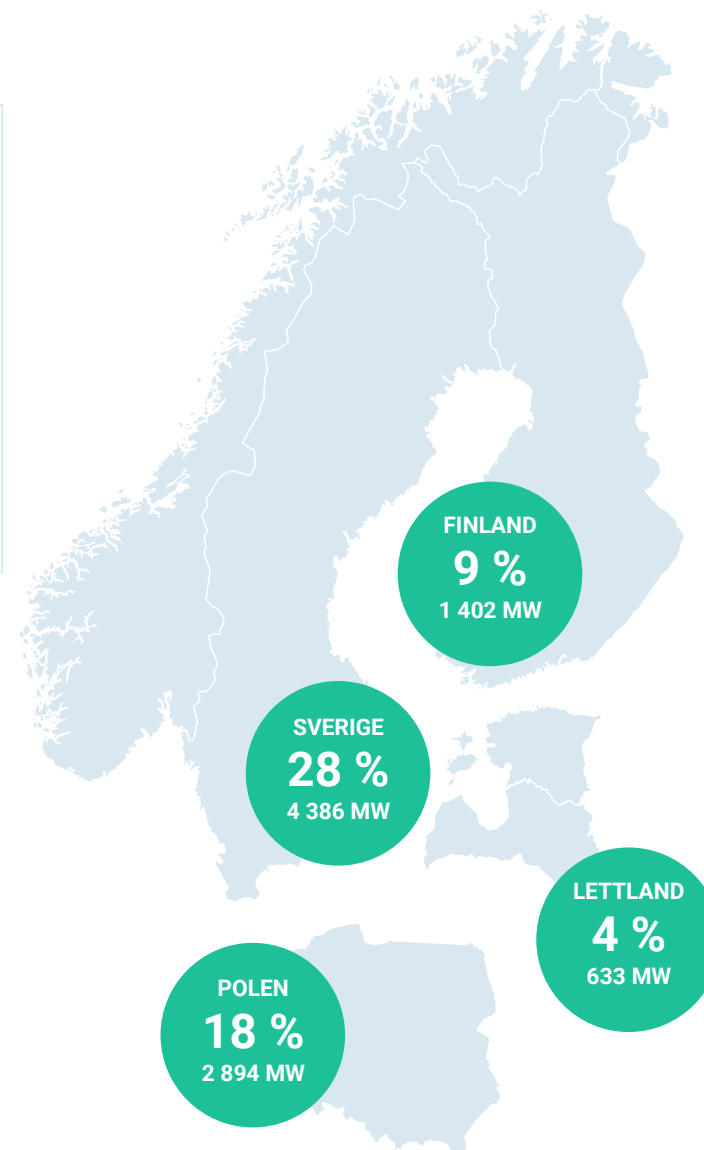
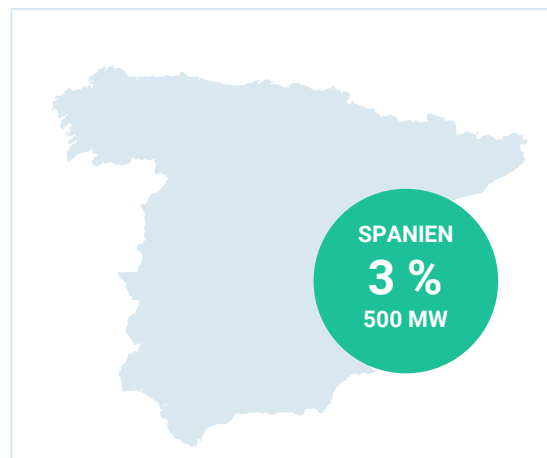
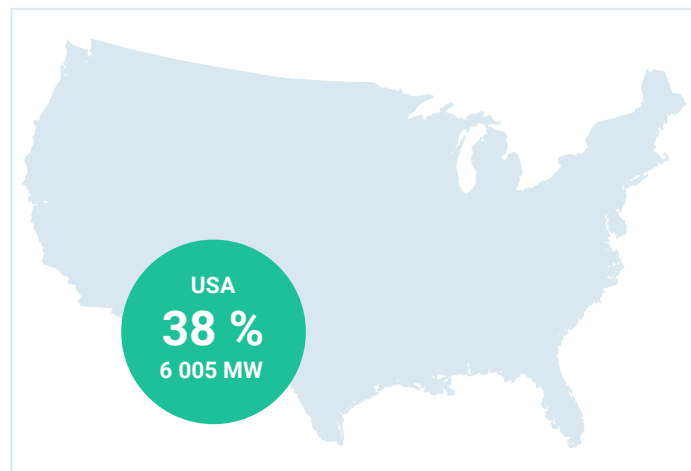
Mellanas: Ansökan om miljötillstånd har skickats in.

Sen fas: Tillstånd har beviljats i första instans

Etablering: Slutligt investeringsbeslut har fattats.

Mer information om projektportföljen finns på www.eolus.com/vad-vi-gor/projektportfolj/

Information om specifika projekt finns på www.eolus.com/projekt/



Om Eolus

Eolus är en ledande utvecklare av innovativa och skräddarsydda lösningar för förnybar energi. Vi erbjuder attraktiva och hållbara investeringar i Norden, Baltikum, Polen och USA. Från tidig projektutveckling till byggnation och drift av förnybara energianläggningar är vi en del av hela värdekedjan. I över tre årtionden har vi arbetat för en framtid där alla kan leva ett både rikt och hållbart liv. Idag innehåller vår projektportfölj över 15 GW vind-, sol- och energilagringsprojekt. Eolus B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Affärsidé

Att skapa värde i varje steg av utveckling, byggnation och drift av anläggningar för förnybar energi och därmed möjliggöra hållbara investeringar för både lokala och internationella partners.



Eolus AB
Box 95, 281 21 Hässleholm
Tel: 010-199 88 00
www.eolus.com