

## Kvartalet enligt vår förväntan – indikationen om tillväxt och marginalförbättring helåret 2026 oförändrad

### Första kvartalet

#### Kvarvarande verksamhet

- Nettoomsättningen minskade 14,9% till 575 (676) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 0 (14) MSEK med rörelsemarginal på -0,1% (2)
- Justerad EBITA uppgick till 10 (22) MSEK med justerad EBITA-marginal på 1,7% (3,2)
- EBITA uppgick till 2 (16) MSEK med EBITA-marginal på 0,3% (2,3)
- Periodens resultat uppgick till -18 (-2) MSEK
- Resultat per aktie kvarvarande verksamhet före och efter utspädning uppgick till -0,38 (-0,04) SEK
- Resultat per aktie inklusive avyttrad verksamhet före och efter utspädning uppgick till -0,38 (-0,17) SEK
- Kassaflödet från löpande verksamheten uppgick till -60 (-30) MSEK
- Nettoskuld exklusive leasing uppgick till 869 (721) MSEK och nettoskuld exklusive leasing/justerad EBITDA till 9,7 (2,9)
- Orderstocken ökade till 4,2 (3,8) miljarder SEK

#### Viktiga händelser under första kvartalet

- Nya fyraåriga ramavtal inom Kraft med Elvia i Norge värda totalt drygt 110 MNOK, med utökat område till Oslo Kommun
- Nytt treårigt serviceavtal inom Telekom för B2B-tjänster med Global Connect i Norge
- Avtal inom Kraft med E.ON Energidistribution omfattande byggandet av en transformatorstation, värt drygt 40 MSEK
- Utökat samarbete inom Kraft med norska energibolaget Glitre Nett med nytt ramavtal värt upp till 300 MNOK till utgången av 2031
- Avtal inom InfraserVICES med Stockholm stad för entreprenadarbeten i Gasklocka 3 och 4, värt 30 MSEK

#### Viktiga händelser efter kvartalets utgång

- Nya ramavtal med Trafikverket inom Telekom för projektering och byggande av telemaster, värda totalt 130 MSEK till år 2030
- Nytt tvåårigt ramavtal inom Telekom med Stångåstaden avseende utbyte av datanät i Stångåstaden bostads- och fastighetsbestånd

MSEK	jan-mar		R12 apr-mar	Helår
	2026	2025	2025/2026	2025
<i>Kvarvarande verksamhet</i>				
Nettoomsättning	575	676	2 814	2 915
Nettoomsättningstillväxt (%)	-14,9%	3,8%	-13,1%	-9,3%
Justerad EBITA	10	22	16	28
Justerad EBITA-marginal (%)	1,7%	3,2%	0,6%	1,0%
EBITA	2	16	-19	-5
EBITA-marginal (%)	0,3%	2,4%	-0,7%	-0,2%
EBIT	0	14	-27	-13
EBIT-marginal (%)	-0,1%	2,0%	-1,0%	-0,5%
Nettoskuld exklusive leasing	869	721	869	786
Nettoskuld exkl. leasing/just. EBITDA R12 (Ratio)	9,7	2,9	9,7	7,6

## VD-ord

# Växande orderstock och fortsatta besparingsåtgärder lägger grunden för ökad lönsamhet

Årets första kvartal var som förväntat svagt till följd av säsongvariation och den långa vintern samt den pågående transformationen på telekommarknaden. Infraservices- och kraftmarknaderna är goda med hög aktivitet och många anbudsfrågningar. Under kvartalet har vi fortsatt att framgångsrikt leverera på vår strategi att växa med befintliga och nya kunder. Vi har dessutom breddat vår geografiska närvaro både i Norge och Sverige genom nya kundkontrakt. Den höga orderstocken på drygt 4 miljarder SEK reflekterar vår starka position samt vår konkurrenskraft och förmåga att leverera. Givet de marknadsförutsättningar vi ser idag och de sparåtgärder vi har genomfört, och ska genomföra, förväntar vi oss tillväxt och marginalförbättring för helåret 2026.

I vår bransch är det första kvartalet normalt årets svagaste eftersom många projekt är i uppstartfas. Den långa vintern i år har dessutom försenat projektstarterna vilket också påverkat såväl omsättning som resultat och kassaflöde negativt i kvartalet. Vi är emellertid fortsatt optimistiska om helåret 2026 och förväntar oss både tillväxt och marginalförbättring. Ett av skälen till den förväntade förbättringen är vår förmåga att växa orderstocken och vår framgångsrika strategi med att vinna nya kunder och expandera till nya geografiska områden i Norge och Sverige. Vid årets ingång uppgick vår orderstock för 2026 till cirka 2,0 miljarder SEK. Efter första kvartalet uppgår orderstocken för projekt som ska genomföras under innevarande år till 1,8 miljarder SEK. Det motsvarar en ökning under kvartalet med cirka 400 miljoner SEK, en viktig signal för årets fortsatta utveckling. Den ökade orderstocken är en indikation på att vi står oss väl i konkurrensen och fortsätter att vara en attraktiv leverantör på våra marknader.

### Kraft – en stark marknad

På den svenska kraftmarknaden var kunderna avvaktande under 2025, men aktiviteten ökar nu och vi ser fler affärsmöjligheter i närtid. I Norge är efterfrågan fortsatt hög, med nya och förlängda ramavtal som breddar vår geografiska närvaro och stärker vår position. Kraft är fortsatt den främsta drivaren bakom ökningen i orderboken. Sammantaget är marknaden stark, men de långa projekttiderna gör att volymerna realiserar successivt.

Projekttiderna för till exempel byggnation av transformatorstationer är mycket långa, ofta flera år. Transformatorstationen i Norrköping, som annonserades i kvartalet, ska till exempel vara färdigställd våren 2028 vilket innebär att slutfaktureringen ligger två år fram i tiden. Det är viktigt att förstå våra långa projekttider inom Kraft för att kunna bedöma vår framtida utveckling.

### Infraservices – stark anbudssäsong

Aktivitetsnivån på Infraservices marknad är hög och vi deltar i ett större antal anbudsfrågningar nu jämfört med föregående år. Under kvartalet presenterade Infraservices en ny kund inom den kommunala sektorn: Stockholm stad. Avtalet med Stockholm stad är värt 30

MSEK och omfattar entreprenadarbeten i det tidigare gasverksområdet i Hjorthagen. Där är vi nu med och omvandlar gammal industrimark och hamnområden till en modern blandstad med bostäder, kontor, service och kultur.

Till följd av den höga andelen projekt i uppstartfas och den långa vintern som försenat många projektstarter minskade Infraservices lönsamhet i kvartalet. Infraservicesmarknaden är starkt konkurrensutsatt och under föregående år genomförde vi betydande kostnadsanpassningar i verksamheten samtidigt som vi förbättrade vår projektstyrning och riskkontroll. Det gör att vi nu är bättre rustade när volymerna ökar under året.

### Telekom – omställning till service och underhåll

Telekommarknaden befinner sig i transformation där våra traditionella kunder ställer om från installation av hårdvara till service och underhåll. Det här innebär att våra kunder drar ner sina investeringar vilket vi märkt på alla våra tre geografiska marknader där volymerna och också vår lönsamhet minskat i kvartalet. Den här volymnedgången kan vi emellertid lättare anpassa oss till tack vare vår flexibla affärsmodell med en hög andel underleverantörer i våra telekomprojekt.

Vi anpassar oss till transformationen genom ökat fokus på service och underhåll och genom att vinna nya kunder. Under kvartalet presenterade vi ett nytt treårigt avtal med Global Connect i Norge för service inom kundens B2B-segment. Vi har även presenterat större avtal med Trafikverket, en ny kund. Ramavtalen omfattar projektering och byggande av telemaster och torn för det nya europeiska kommunikationssystemet för järnvägar, FRMCS. Avtalen är treåriga med möjlighet till förlängning till 2030 och ett uppskattat värde om drygt 130 MSEK till 2030.

Vi har också tecknat ramavtal med bostads- och fastighetsbolaget Stångåstaden i Linköping för att genomföra en omfattande uppgradering av nätverksinfrastrukturen, driftsättning samt säkerhets- och elåtgärder i samtliga lägenheter och lokaler – strategiskt viktigt då vi får en ny större kund och etablerar oss i ett nytt geografiskt område.

### Positiva effekter av förändrad organisation

Under 2025 genomförde vi en rad förändringar för att återställa lönsamheten. En av åtgärderna var att reducera chefslagren och korta beslutsvägarna. För två år sedan organiserade vi verksamheten i tre tydliga divisioner – Kraft, InfraserVICES och Telekom – för att stärka fokus och öka samarbetet inom respektive affärsområde. Det arbetet har lagt en stabil grund, och vi tar nu nästa steg: att systematiskt samarbeta ännu starkare mellan divisionerna och där det är relevant lämna gemensamma anbud. Syftet är att öka vår konkurrenskraft, förbättra anbuds kvaliteten och säkerställa ett bättre kapacitetsutnyttjande. Avtalet med Stångåstaden är ett bra exempel på detta där divisionerna Telekom och Kraft samarbetar. Det här betyder att vi utnyttjar våra resurser mer effektivt vilket ger oss förutsättningar att också behålla en större del av projektvinsterna.

### Fusionering av de svenska bolagen

En beslutad och tidigare kommunicerad åtgärd inom vårt sparprogram är fusioneringen av våra svenska operativa bolag, vilket är en av de centrala åtgärder inom programmet som ska sänka kostnaderna med 15–25 MSEK med full effekt 2027. Under hösten fusioneras ett tiotal svenska bolag i ett operativt bolag, Netel AB. Fusionen kortar beslutsvägarna, sänker overheadkostnaderna och gör oss mer effektiva vad gäller till exempel inköp, anbudsförfaranden och projektstyrning. Dessutom skapar vi enhetliga arbetssätt, snabbare kunskapsöverföring och effektivare

kommunikationsvägar. Vi kan också bygga en bredare teamkänsla och stärka Netels attraktionskraft som arbetsgivare.

### Framtidsutsikter

Efter de tuffa beslut vi fattade under 2025 för att återställa lönsamheten har vi gått in i 2026 som ett starkare bolag, men vi har fortfarande mycket kvar att göra. När vi nu startade produktionen lite senare under första kvartalet påverkar det även det andra kvartalet, men vi förväntar oss att kunna kompensera för det under andra halvåret med större produktionsvolymerna och är fortsatt optimistiska om helåret 2026 och förväntar oss både tillväxt och marginalförbättring. Vi har skickliga medarbetare och goda, långvariga kundrelationer vilket visar sig i den växande orderstocken och nya, fina kontrakt. Samtidigt har vi redan genomfört eller är på väg att genomföra omfattande besparingar för att sänka vår kostnadsbas. Detta gör att jag ser med tillförsikt på vår förmåga att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare och andra intressenter.



Jeanette Reuterskiöld  
VD och koncernchef

## Våra säsongsmonster

### Kvartal 1

Traditionellt det svagaste kvartalet i vår bransch. Projekten går ofta långsammare på grund av vinterväder, många projekt befinner sig i uppstartsfas, vilket innebär mer planering och projektering men mindre fakturering. Detta skapar normalt lägre omsättning och resultat jämfört med övriga året. Kassaflödet är ofta svagt eller negativt i början av året, eftersom kostnader tas innan större fakturering sker.

### Kvartal 2

Ökande volymer och övergång till produktion men beroende av väder för start av produktion. Fler projekt går in i produktionsfas, vilket innebär högre volymer. Omsättningen stiger gradvis och resultatet stärks i takt med att projekten kommer ut i fält. Kvartal 2 är normalt ett kvartal med stabilare tillväxt mot kvartal 1. Kassaflödet följer produktionsfaserna där vi nyttjar rörelsekapital i takt med ökad produktion, och är fortsatt beroende av projektmixen.

### Kvartal 3

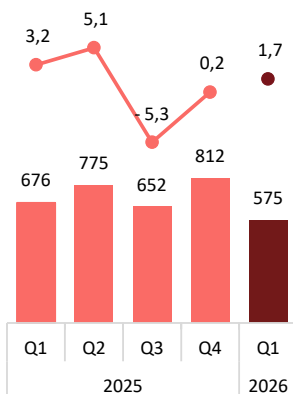
Stabil högsäsong med god produktionsintensitet. Vanligtvis ett av våra mest stabila kvartal. Sommar-månaderna möjliggör effektiv produktion, särskilt inom markarbeten. Resultatet förbättras i takt med högre volymer och mer mogna projekt. Kvartal 3 påverkas dock av semesterperiod som kan påverka negativt. Kassaflödet i kvartalet varierar likt kvartal 2 med produktionsfas och projektmix.

### Kvartal 4

Årets starkaste kvartal och utmärker sig som det mest lönsamma och kassaflödesstarka kvartalet. Många projekt når slutfas, vilket genererar stora faktureringar. Detta mönster återkommer årligen. Kvartal 4 är ofta det kvartal som bär helårets resultat, särskilt vid stora projektleveranser.

## Koncernens finansiella utveckling i sammandrag

### Nettoomsättning och justerad EBITA-marginal kvarvarande verksamhet



Nettoomsättning  
Justerad EBITA (%)

Verksamheterna i Finland och Storbritannien rapporteras som avyttrad verksamhet i jämförelsesiffrorna för 2025 i denna rapport. För mer information om avyttrad verksamhet, se not Rapporter för avyttrade verksamheter samt Årsredovisning 2025 sid 100–101. Kommentarererna i denna rapport avser kvarvarande verksamhet om inget annat anges.

### Första kvartalet

Kvarvarande verksamhet

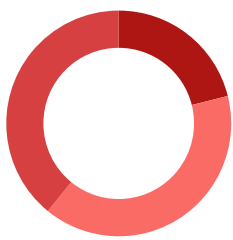
### Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade organiskt med 14,9% till 575 (676) MSEK i första kvartalet till följd av normal säsongsvariation med hög andel projekt i uppstartfas och den långa vintern som försenat många projekt. Transformationen på telekommarknaden där Netels traditionella kunder ställer om från installation av hårdvara till service och underhåll påverkade också nettoomsättningen negativt.

Valutakurseffekter påverkade negativt med 1,3%.

Orderläget var gott under kvartalet och orderstocken ökade med 369 MSEK till 4 222 (3 853) MSEK. Netels underliggande marknader är goda och drivs av de starka megatrenderna digitalisering, elektrifiering och modernisering av kritisk infrastruktur. Vid årsskiftet uppgick orderstocken till 4 157 MSEK.

### Nettoomsättning per segment kvarvarande verksamhet



Infraservices 21%  
Kraft 40%  
Telekom 39%

### Resultat

EBITDA minskade med 44,2% till 20 (36) MSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 3,5% (5,4). EBITA minskade med 87,5% till 2 (16) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 0,3% (2,4), negativt påverkad av lägre volymer och därmed minskad lönsamhet inom samtliga divisioner. Inom Kraft ökade den norska verksamheten lönsamheten under kvartalet till följd av nya ramavtal som tecknats 2025.

Justerad EBITDA minskade med 33,6% till 28 (42) MSEK och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 4,9% (6,2). Justerad EBITA minskade med 56,4% till 10 (22) MSEK och marginalen uppgick till 1,7% (3,2). Justering har skett för jämförelsestörande poster med 8 (6) MSEK avseende omstruktureringskostnader och organisationsförändringar.

Av- och nedskrivningar uppgick till -21 (-23) MSEK.

Finansnettot uppgick till -18 (-17) MSEK i kvartalet. Räntekostnaderna uppgick till -18 (-14) MSEK, varav -1 (-1) MSEK är hänförliga till leasingkulder.

Resultat före skatt minskade till -19 (-3) MSEK i kvartalet.

Resultat efter skatt uppgick till -18 (-2) MSEK. Skattekostnaden uppgick till 0 (1) MSEK motsvarande en effektiv skattesats om -0,4%. Periodens skatt påverkas negativt av begränsningar av ränteavdrag 2026.

Periodens resultat från avyttrad verksamhet, netto efter skatt, uppgick till 0 (-6) MSEK. Resultat efter skatt inklusive avyttrad verksamhet uppgick till -18 (-8) MSEK.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -60 (-23) MSEK för kvarvarande verksamhet, negativt påverkad av säsongsvariation med hög andel projekt i uppstartfas och därmed högre kapitalbindning. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till -60 (-30) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick i kvartalet till 0 (-13) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från investeringsverksamheten till 0 (-13) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 31 (10) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från finansieringsverksamheten till 31 (8) MSEK. Förändringen avser främst nyttjande av checkräkningskredit.

Periodens kassaflöde uppgick till -29 (-26) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick periodens kassaflöde till -29 (-35) MSEK.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 183 MSEK jämfört med 205 MSEK vid kvartalets ingång. Outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till totalt 94 MSEK jämfört med 137 MSEK vid periodens ingång, vilket tillsammans med likvida medel innebär totalt 277 MSEK i tillgängliga medel jämfört med 342 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 1 021 MSEK vid kvartalets utgång, jämfört med 918 MSEK vid kvartalets ingång. Skuldsättningsgraden beräknad i enlighet med koncernens finansiella mål uppgick till 9,7 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 1 204 MSEK vid kvartalets utgång jämfört med 1 123 MSEK vid kvartalets ingång.

Totala tillgångar uppgick till 2 701 MSEK jämfört med 2 755 MSEK vid kvartalets ingång och eget kapital var 961 MSEK jämfört med 971 MSEK vid kvartalets ingång.

## Segment

### Kvarvarande verksamhet

Netels segment motsvaras av divisionerna InfraserVICES, Kraft och Telekom. Verksamheterna i Finland och Storbritannien avyttrades 2025 och ingår inte i segmentsrapporteringen.

### Division InfraserVICES

MSEK	jan-mar		Δ	R12 apr-mar	Helår	Δ
	2026	2025		2025/2026	2025	
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Nettoomsättning	121	144	-16,0%	582	605	-3,8%
<i>varav</i>						
Sverige	121	144	-16,0%	582	605	-3,8%
EBITA	1	4	-67,8%	-19	-17	-15,1%
EBITA-marginal	1,0%	2,6%	-1,6	-3,3%	-2,7%	-0,5

Nettoomsättningen minskade med 16,0% till 121 (144) MSEK i kvartalet. Den underliggande marknaden är god med hög aktivitet, inte minst inom de kommunala och statliga sektorerna, men konkurrensen är fortsatt mycket stor vilket påverkar Netels tillväxttakt.

EBITA minskade med 67,8% till 1 (4) MSEK med en EBITA-marginal på 1,0% (2,6) i kvartalet. Minskningen beror på lägre omsättning till följd av en hög andel projekt i uppstartfas och den långa vintern som försenat många projektstarter.

I kvartalet presenterades ett nytt avtal med Stockholm stad för entreprenadarbeten i området Gasklocka 3 och 4 i Hjorthagen. Stockholm stad är en ny kund till Netel.

### Division Kraft

MSEK	jan-mar		Δ	R12 apr-mar	Helår	Δ
	2026	2025		2025/2026	2025	
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Nettoomsättning	229	252	-9,4%	965	989	-2,4%
<i>varav</i>						
Sverige	109	126	-13,6%	474	492	-3,5%
Norge	120	123	-2,8%	494	497	-0,7%
EBITA	4	7	-39,2%	-6	-4	-73,6%
EBITA-marginal	1,9%	2,8%	-0,9	-0,7%	-0,4%	-0,3

Nettoomsättningen minskade med 9,4% till 229 (252) MSEK i kvartalet, huvudsakligen till följd av en hög andel projekt i uppstartfas i Sverige och den långa vintern som försenat många projektstarter.

EBITA minskade med 39,2% till 4 (7) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 1,9% (2,8), negativt påverkat av de låga volymerna. I Norge ökade lönsamheten under kvartalet till följd av de nya ramavtal som tecknades 2025.

I kvartalet presenterades ett ramavtal med Elvia som omfattar cirka hälften av Oslo kommun vilket är ett nytt geografiskt område för Netel. Samtidigt fick Netel förnyat förtroende av Elvia för området Søndre Follo, söder

om Oslo. Båda ramavtalen är fyraåriga med ett sammanlagt värde på drygt 110 MNOK. Netel presenterade också ett nytt ramavtal med norska energibolaget Glitre Nett som omfattar ett nytt geografiskt område för Netel och gäller tjänster inom regionalnät – drift och projekt. Avtalet är värt totalt upp till 300 MNOK till och med utgången av 2031. I kvartalet presenterades också ett avtal med E.ON Energidistribution omfattande byggandet av en transformatorstation i Norrköping. Avtalet värderas till drygt 40 MSEK och stationen ska vara färdigställd våren 2028.

## Division Telekom

MSEK	jan-mar		Δ	R12 apr-mar	Helår	Δ
	2026	2025		2025/2026	2025	
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Nettoomsättning	225	279	-19,4%	1 267	1 321	-4,1%
<i>varav</i>						
Sverige	31	61	-48,6%	210	240	-12,4%
Norge	168	178	-5,5%	884	894	-1,1%
Tyskland	26	37	-31,2%	176	187	-6,2%
EBITA	-2	4		15	21	-30,1%
EBITA-marginal	-0,9%	1,5%	-2,4	1,2%	1,6%	-0,4

Nettoomsättningen minskade med 19,4% till 225 (279) MSEK i kvartalet till följd av transformationen på marknaden där Netels traditionella telekomkunder ställer om från installation av hårdvara till service och underhåll. Denna transformation påverkade volymerna på alla tre geografiska marknader.

EBITA minskade till -2 (4) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till -0,9% (1,5) i kvartalet, negativt påverkat av de lägre volymerna i Sverige och Tyskland. I Norge var lönsamheten oförändrad till följd av besparingsåtgärder som genomförts 2025.

I kvartalet presenterades ett nytt treårigt serviceavtal för B2B-tjänster med Global Connect i Norge. Efter kvartalets utgång har avtal med två nya kunder annonserats – Trafikverket och Stångåstaden. Ramavtalen med Trafikverket omfattar projektering och byggande av telemaster och torn för det nya europeiska kommunikationssystemet för järnvägar, FRMCS. De båda ramavtalen är treåriga med möjlighet till förlängning till år 2030. Värdet uppskattas totalt till drygt 130 MSEK till år 2030. Avtalet med Stångåstaden är tvåårigt och avser en omfattande uppgradering av nätverksinfrastrukturen, driftsättning samt säkerhets- och elåtgärder i samtliga lägenheter och lokaler i Stångåstadens bostads- och fastighetsbestånd. Stångåstaden ägs av Linköpings kommun och avtalet innebär att Netel nu etablerar sig i Linköping.

## Övrig information

### Avyttrade verksamheter 2025

Den 30 juni 2025 avyttrades verksamheten i Finland och den 11 december 2025 avyttrades verksamheten i Storbritannien. Försäljningarna innebär att Netel kan fokusera resurserna till huvudmarknaderna Sverige och Norge samt tillväxtmarknaden Tyskland.

## Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Den 21 april 2026 presenterade Netel två nya ramavtal med Trafikverket om projektering och byggande av telemaster och torn för det nya europeiska kommunikationssystemet för järnvägar, FRMCS. Trafikverket är en ny kund till Netels division Telekom. Ramavtalen är treåriga med möjlighet till förlängning till år 2030. Värdet uppskattas totalt till drygt 130 MSEK till år 2030.

Den 22 april 2026 presenterade Netel ett nytt tvåårigt ramavtal med Stångåstaden avseende utbyte av datanät i Stångåstadens bostads- och fastighetsbestånd. Stångåstaden ägs av Linköpings kommun och är en ny kund till Netel. Avtalet innebär att Netel nu etablerar sig i Linköping.

## 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 785 (781) i kvarvarande verksamhet vid kvartalets utgång. Medelantalet anställda i kvarvarande verksamhet under kvartalet uppgick till 783 (774).

Antalet anställda beräknas som heltidsekvivalenter.

## 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 på medellång sikt. 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.

## Långsiktigt incitamentsprogram LTIP

Netel har långsiktiga incitamentsprogram beslutade av årsstämmor – LTIP – där deltagarna i programmen erhåller en möjlighet att förvärva aktier i bolaget (teckningsoptioner) eller kontantersättning som baseras på aktiekursen (syntetiska optioner). För villkoren och redovisningsprinciperna se årsredovisningen för 2025 sidorna 83–84.

### *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. Koncernen har kostnadsfört ett belopp om 50 368 SEK under 2026 enligt IFRS 2 för de aktierelaterade ersättningarna.

Under första kvartalet har koncernen återköpt 107 000 syntetiska optioner 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 536 000 och utestående syntetiska till 107 000.

#### *LTIP 2025/2028*

Programmet LTIP 2025/2028 omfattar medlemmar i koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner i koncernen, ursprungligen sammanlagt 33 personer. I programmet ingår 778 800 teckningsoptioner. Koncernen har kostnadsfört ett belopp om 55 490 SEK under 2026 enligt IFRS 2 för de aktierelaterade ersättningarna.

Under första kvartalet har koncernen återköpt 23 600 teckningsoptioner inom LTIP 2025/2028. 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 731 600.

## **Moderbolaget**

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

## **Risker och osäkerhetsfaktorer**

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, säsong- 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. Försämrad 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 räntelägelångvariga effekter av handelstullar och dess effekter eller geopolitisk osäkerhet 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 konjunkturförsämringar. 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 2025.

Netel arbetar med att övervaka och kontinuerligt utvärdera hållbarhetsrelaterade risker och deras inverkan på koncernens verksamhet och resultat. Som en del av denna styrning övervakar och utvärderar koncernledningen 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. Kallelse med dagordning och information om anmälningsförfarande finns på [netelgroup.com](https://netelgroup.com).

## Ägare

Den 31 mars 2026 hade Netel Holding AB (publ) 3 246 (3 470) aktieägare. De fem största aktieägarna var Theodor Jeansson Jr (9,69%), Etemad Group AB (8,96%), Stefan Lindblad (7,31%), Nordnet Pensionsförsäkring (4,79%) och Avanza Pension (3,12%).

Den 31 mars 2026 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	jan-mar		R12 apr-mar	Helår
	2026	2025	2025/2026	2025
<i>Kvarvarande verksamhet</i>				
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	575	676	2 814	2 915
Övriga rörelseintäkter	1	2	9	10
<b>Summa intäkter</b>	<b>576</b>	<b>678</b>	<b>2 823</b>	<b>2 925</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Material och köpta tjänster	-304	-381	-1 745	-1 821
Övriga externa kostnader	-65	-74	-301	-309
Personalkostnader	-187	-187	-723	-724
Av- och nedskrivningar	-21	-23	-82	-84
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-0</b>	<b>14</b>	<b>-27</b>	<b>-13</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansnetto	-18	-17	-79	-78
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-19</b>	<b>-3</b>	<b>-107</b>	<b>-91</b>
Skatt	0	1	0	1
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamhet</b>	<b>-18</b>	<b>-2</b>	<b>-106</b>	<b>-90</b>
<i>Resultat från avyttrad verksamhet</i>				
Periodens resultat från avyttrad verksamhet, netto efter skatt	-	-6	-21	-27
<b>Periodens resultat</b>	<b>-18</b>	<b>-8</b>	<b>-127</b>	<b>-117</b>
<b>Periodens resultat hänförlig till</b>				
Moderbolagets aktieägare	-18	-8	-127	-117
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
<b>Resultat per aktie</b>				
Resultat per aktie före och efter utspädning kvarvarande verksamhet (SEK)	-0,38	-0,04	-2,19	-1,86
Resultat per aktie före och efter utspädning inklusive avyttrad verksamhet (SEK)	-0,38	-0,17	-2,62	-2,42
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning (tusental)	48 512	48 512	48 512	48 512

## Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	jan-mar		R12 apr-mar	Helår
	2026	2025	2025/2026	2025
Periodens resultat	-18	-8	-127	-117
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	9	-6	5	-10
Omräkningsdifferenser vid omräkning avyttrad verksamhet	-	-2	4	2
<b>Summa övrigt totalresultat för året, efter skatt</b>	<b>9</b>	<b>-8</b>	<b>9</b>	<b>-8</b>
<b>Periodens totalresultat, efter skatt</b>	<b>-10</b>	<b>-17</b>	<b>-118</b>	<b>-125</b>
<b>Periodens totalresultat hänförlig till</b>				
Moderbolagets aktieägare	-10	-17	-118	-125
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

## Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	1 234	1 234	1 225
Immateriella tillgångar	199	209	200
Materiella anläggningstillgångar	218	161	198
Finansiella anläggningstillgångar	28	15	30
Uppskjuten skattefordran	2	7	2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 682</b>	<b>1 626</b>	<b>1 655</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	6	2	5
Kortfristiga fordringar	829	946	890
Likvida medel	183	218	205
Tillgångar som innehas till försäljning	-	46	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 018</b>	<b>1 212</b>	<b>1 100</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 701</b>	<b>2 968</b>	<b>2 755</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	961	1 078	971
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Summa eget kapital</b>	<b>961</b>	<b>1 078</b>	<b>971</b>
Långfristiga räntebärande skulder	1 005	954	968
Långfristiga icke-räntebärande skulder	69	80	69
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 074</b>	<b>1 038</b>	<b>1 037</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	199	69	154
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	466	594	592
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning	-	69	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>665</b>	<b>731</b>	<b>747</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 701</b>	<b>2 968</b>	<b>2 755</b>

## 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
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2025</b>	<b>746</b>	<b>1 471 691</b>	<b>-13 130</b>	<b>-364 212</b>	<b>1 095 095</b>	<b>-</b>	<b>1 095 095</b>
Periodens resultat	-	-	-	-8 325	-8 325	-	-8 325
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-8 382	-	-8 382	-	-8 382
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8 382</b>	<b>-8 325</b>	<b>-16 707</b>	<b>-</b>	<b>-16 707</b>
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Genomförda emissioner	-	59	-	-	59	-	59
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>59</b>
<b>Utgående eget kapital 31 mar 2025</b>	<b>746</b>	<b>1 471 750</b>	<b>-21 512</b>	<b>-372 537</b>	<b>1 078 447</b>	<b>-</b>	<b>1 078 447</b>
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2026</b>	<b>746</b>	<b>1 472 668</b>	<b>-21 165</b>	<b>-481 449</b>	<b>970 801</b>	<b>-</b>	<b>970 801</b>
Periodens resultat	-	-	-	-18 433	-18 433	-	-18 433
Periodens övrigt totalresultat	-	-	8 814	-	8 814	-	8 814
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 814</b>	<b>-18 433</b>	<b>-9 619</b>	<b>-</b>	<b>-9 619</b>
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Genomförda emissioner	-	106	-	-	106	-	106
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>106</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>106</b>	<b>-</b>	<b>106</b>
<b>Utgående eget kapital 31 mar 2026</b>	<b>746</b>	<b>1 472 774</b>	<b>-12 351</b>	<b>-499 882</b>	<b>961 287</b>	<b>-</b>	<b>961 287</b>

## Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag inklusive avyttrad verksamhet

Belopp i MSEK	jan-mar		R12 apr-mar	Helår
	2026	2025	2025/2026	2025
Rörelseresultat	-0	7	-41	-34
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	22	20	67	65
Ränta och finansiella poster	-19	-13	-62	-56
Betald inkomstskatt	-10	-20	-14	-24
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-51</b>	<b>-50</b>
Förändringar i varulager	-	0	-0	0
Förändringar av rörelsefordringar	106	57	122	72
Förändringar av rörelseskulder	-159	-81	-148	-69
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-60</b>	<b>-30</b>	<b>-76</b>	<b>-46</b>
Förvärv av anläggningstillgångar	-1	-13	-10	-22
Förvärv och avyttring av koncernbolag	-	-	-2	-2
Försäljning av anläggningstillgångar	2	0	5	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>	<b>-20</b>
Nyemission	-	-	-	-
Amortering av leasingskuld	-15	-14	-54	-54
Upptagna lång- och kortfristiga lån och krediter	46	25	118	97
Amortering av lång- och kortfristiga lån och krediter	-0	-3	-25	-27
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>31</b>	<b>8</b>	<b>39</b>	<b>16</b>
Periodens kassaflöde	-29	-35	-45	-51
Likvida medel vid periodens början	205	265	220	265
Valutakursdifferens i likvida medel	8	-10	8	-10
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>183</b>	<b>220</b>	<b>183</b>	<b>205</b>

## Rapport över kassaflöden i sammandrag för kvarvarande verksamhet

Belopp i MSEK	jan-mar		R12 apr-mar	Helår
	2026	2025	2025/2026	2025
<b>Kassaflöde från kvarvarande verksamhet</b>			-	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-60	-23	-68	-30
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-13	-4	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	31	10	30	9
<b>Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet</b>	<b>-29</b>	<b>-26</b>	<b>-42</b>	<b>-39</b>

## 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 och Tyskland 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 för 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 2025 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. För detaljerade tabeller och avstämningar av finansiell information hänvisas till årsredovisningen för 2025.

### 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 anställde 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

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 2025 för mer information.

### 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.

### Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde avser endast fondinnehav vilka uppgår till 7 MSEK per balansdagen. För övriga finansiella tillgångar och skulder utgör redovisat värde en god approximation av verkligt värde.

### Avyttrade verksamheter

Den 30 juni 2025 avyttrades verksamheten i Finland och den 11 december 2025 avyttrades verksamheten i Storbritannien. De finska och brittiska verksamheterna rapporteras som avyttrade verksamheter i koncernens resultaträkning. Resultaten för de båda verksamheterna har exkluderats för de individuella raderna i den konsoliderade resultaträkningen och i stället redovisas nettoresultatet som resultat från avyttrade verksamheter, netto efter skatt, vilket i sin helhet är hänförligt till moderbolagets ägare.

I koncernens kassaflödesanalys ingår avyttrade verksamheter i jämförelseperioden.

## Segmentsrapportering

jan-mar 2026	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	121	229	225	575	0	575
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>121</b>	<b>229</b>	<b>225</b>	<b>575</b>	<b>0</b>	<b>575</b>
<b>EBITA</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>

jan-mar 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	144	252	279	676	-	676
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>144</b>	<b>252</b>	<b>279</b>	<b>676</b>	<b>-</b>	<b>676</b>
<b>EBITA</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>16</b>

## 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 Sverige, Norge och Tyskland.  
Verksamheterna i Finland och Storbritannien  
rapporteras som avyttrad verksamhet.

jan-mar 2026	Infraservices	Kraft	Telekom	Koncernen totalt		
<b>Affärsområde</b>						
Sverige	121	109	31	262		
Norge	-	120	168	288		
Tyskland	-	-	26	26		
Koncerngemensamt	-	-	-	-		
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>121</b>	<b>229</b>	<b>225</b>	<b>575</b>		
<b>Typ av tjänst</b>						
Ramavtal	30	98	178	305		
Projekt	92	130	48	270		
Koncerngemensamt	-	-	-	-		
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>121</b>	<b>229</b>	<b>225</b>	<b>575</b>		
jan-mar 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Avyttrad verksamhet	Koncernen totalt
<b>Affärsområde</b>						
Sverige	144	126	61	332		332
Norge	-	123	178	301		301
Finland	-	-	-	-	34	34
Tyskland	-	-	37	37		37
Storbritannien	-	-	-	-	18	18
Koncerngemensamt	-	3	3	6	-	6
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>144</b>	<b>252</b>	<b>279</b>	<b>676</b>	<b>52</b>	<b>728</b>
<b>Typ av tjänst</b>						
Ramavtal	44	82	204	330	42	371
Projekt	101	167	72	340	11	351
Koncerngemensamt	-	3	3	6		6
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>144</b>	<b>252</b>	<b>279</b>	<b>676</b>	<b>52</b>	<b>728</b>

## Rapporter för avyttrade verksamheter

Den 30 juni 2025 avyttrades verksamheten i Finland och den 11 december 2025 avyttrades verksamheten i Storbritannien. Försäljningarna innebär att Netel kan

fokusera resurserna till huvudmarknaderna Sverige och Norge samt tillväxtmarknaden Tyskland.

Belopp i MSEK	jan-mar		R12 apr-mar	Helår
	2026	2025	2025/2026	2025
<b>Resultat från avyttrad verksamhet</b>				
Nettoomsättning	-	52	93	145
Övriga rörelseintäkter	-	-	6	6
<b>Summa intäkter</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>99</b>	<b>151</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Material och köpta tjänster	-	-35	-88	-123
Övriga externa kostnader	-	-8	-1	-9
Personalkostnader	-	-14	-21	-36
Av- och nedskrivningar	-	-1	-2	-3
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-14</b>	<b>-19</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansnetto	-	-0	-1	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-14</b>	<b>-20</b>
Skatt	-	6	-5	1
<b>Periodens resultat från avyttrad verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>
Övrigt totalresultat från avyttrad verksamhet	-	-	-	-8
<b>Totalt resultat från avyttrad verksamhet inklusive resultat vid försäljning</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>	<b>-27</b>

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

Transaktionskostnader för försäljningen av verksamheten i Storbritannien uppgick till 0 MSEK och ingår i koncernens övriga externa kostnader fjärde kvartalet 2025.

Belopp i MSEK	jan-mar		R12 apr-mar	Helår
	2026	2025	2025/2026	2025
<b>Kassaflöde från avyttrad verksamhet</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-7	-9	-16
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-3	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-1	9	7
<b>Periodens kassaflöde från avyttrad verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-3</b>	<b>-12</b>

## 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 2025 för Netel Holding AB (publ) not 31.

## Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Belopp i MSEK	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	7	7	27
Övriga rörelseintäkter	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>27</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Personalkostnader	-3	-3	-13
Övriga rörelsekostnader	-3	-1	-17
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>
Finansnetto	-11	7	2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-9</b>	<b>9</b>	<b>-2</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-9</b>	<b>9</b>	<b>-10</b>
Skatt	2	-2	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7</b>	<b>8</b>	<b>-10</b>

**Balansräkning för moderbolaget i sammandrag**

<b>Belopp i MSEK</b>	<b>31 mar 2026</b>	<b>31 mar 2025</b>	<b>31 dec 2025</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	1 622	1 622	1 622
Finansiella anläggningstillgångar	10	8	8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 632</b>	<b>1 630</b>	<b>1 630</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	764	785	772
Kortfristiga fordringar	0	0	8
Kassa och bank	1	1	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>766</b>	<b>786</b>	<b>781</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 398</b>	<b>2 416</b>	<b>2 412</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	1	1	1
Fritt eget kapital	1 466	1 490	1 473
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 466</b>	<b>1 490</b>	<b>1 473</b>
Obeskattade reserver	22	23	22
<b>Summa obeskattade reserver</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>22</b>
Långfristiga räntebärande skulder	880	875	868
Långfristiga icke-räntebärande skulder	10	9	10
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>890</b>	<b>885</b>	<b>878</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	5	8	5
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	13	11	33
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>38</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 398</b>	<b>2 416</b>	<b>2 412</b>

Stockholm den 24 april 2026

Jeanette Reuterskiöld  
Verkställande direktör och koncernchef

Denna rapport har inte granskats av bolagets 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 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	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
<i>Kvarvarande verksamhet</i>			
Nettoomsättningstillväxt (%)	-14,9%	3,8%	-9,3%
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	-14,9%	3,8%	-9,3%
EBITDA	20	36	71
EBITDA-marginal (%)	3,5%	5,4%	2,4%
EBITA	2	16	-5
EBITA-marginal (%)	0,3%	2,4%	-0,2%
Jämförelsestörande poster	8	6	33
Justerad EBITDA	28	42	103
Justerad EBITDA-marginal (%)	4,9%	6,2%	3,5%
Justerad EBITA	10	22	28
Justerad EBITA-marginal (%)	1,7%	3,2%	1,0%
Nettoskuld exklusive leasing	869	721	786
Nettoskuld/justerad EBITDA R12 (Ratio)	9,7	2,9	7,6
Soliditet (%)	35,6%	36,3%	35,2%
Orderstock	4 222	3 853	4 157

### Avstämning av nettoomsättningstillväxt

MSEK	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
<i>Kvarvarande verksamhet</i>			
Nettoomsättning föregående period	676	652	3 214
Förvärvad nettoomsättning	-	-	-
Organisk nettoomsättning	575	676	2 915
Total nettoomsättningstillväxt (%)	-14,9%	3,8%	-9,3%
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	-14,9%	3,8%	-9,3%

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

MSEK	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
<i>Kvarvarande verksamhet</i>			
Nettoomsättning	575	676	2 915
Rörelseresultat (EBIT)	-0	14	-13
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	21	23	84
<b>EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>71</b>
EBITDA-marginal (%)	3,5%	5,4%	2,4%
<i>Jämförelsestörande poster</i>			
Förvärvs- och avyttringsrelaterade kostnader	-	0	10
Omstruktureringskostnader	6	5	13
Övriga jämförelsestörande poster	1	-	10
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>33</b>
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>28</b>	<b>42</b>	<b>103</b>
Justerad EBITDA-marginal (%)	4,9%	6,2%	3,5%

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

MSEK	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
<i>Kvarvarande verksamhet</i>			
Nettoomsättning	575	676	2 915
Rörelseresultat (EBIT)	-0	14	-13
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	2	2	9
<b>EBITA</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>-5</b>
EBITA-marginal (%)	0,3%	2,4%	-0,2%
<i>Jämförelsestörande poster</i>			
Förvärvs- och avyttringsrelaterade kostnader	-	0	10
Omstruktureringskostnader	6	5	13
Övriga jämförelsestörande poster	1	-	10
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>33</b>
<b>Justerad EBITA</b>	<b>10</b>	<b>22</b>	<b>28</b>
Justerad EBITA-marginal (%)	1,7%	3,2%	1,0%

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

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<i>Kvarvarande verksamhet</i>			
Långfristiga räntebärande skulder	1 005	954	968
Kortfristiga räntebärande skulder	199	69	154
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>1 204</b>	<b>1 023</b>	<b>1 123</b>
Leasingskuld	152	84	132
Likvida medel	183	218	205
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 021</b>	<b>804</b>	<b>918</b>
<b>Nettoskuld exklusive leasing</b>	<b>869</b>	<b>721</b>	<b>786</b>
Justerad EBITDA R12	89	247	103
<b>Nettoskuld exklusive leasingskuld/justerad EBITDA R12 (Ratio)</b>	<b>9,7</b>	<b>2,9</b>	<b>7,6</b>

## Avstämning av soliditet

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Totalt eget kapital	961	1 078	971
Totala tillgångar	2 701	2 968	2 755
<b>Soliditet (%)</b>	<b>35,6%</b>	<b>36,3%</b>	<b>35,2%</b>

## 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

\*Nyckeltalet 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 april 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/q1-report-2026>. Via webbsändningen finns möjlighet att ställa skriftliga frågor. Om du vill ställa muntliga frågor via telefonkonferens registrerar du dig via länken <https://events.inderes.com/netel-group/q1-report-2026/dial-in>. Efter registreringen får du telefonnummer och ID för att logga in till konferensen.

## Finansiell information

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

## Kalender

Årsstämma 2026	7 maj
Andra kvartalet 2026	10 juli
Tredje kvartalet 2026	21 oktober
Fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 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 april 2026 kl. 07.30.*

## För ytterligare information kontakta gärna

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

## Kort om Netel

Med över 25 års erfarenhet är Netel ledande inom utveckling och underhåll av kritisk infrastruktur inom Infraservices, Kraft och Telekom. 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 2 915 MSEK år 2025 och antalet anställda i koncernen är drygt 780. Netel är sedan 2021 noterat på Nasdaq Stockholm. Läs mer på [netelgroup.com](https://netelgroup.com).

BILDADES ÅR

**2000**

MEDARBETARE

**785**

NETTOOMSÄTTNING 2026 R12M

**2 814** MSEK

JUSTERAD EBITA 2026 R12M

**16** MSEK