

Bokslutskommuniké 2025

Högre orderstock, starkt kassaflöde och kraftfulla åtgärder implementerade för att återställa lönsamheten

Fjärde kvartalet

Kvarvarande verksamhet¹

- Nettoomsättningen minskade 14,4% till 812 (949) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -21 (58) MSEK med rörelsemarginal på -2,6% (6,1)
- EBITA uppgick till -19 (60) MSEK med EBITA-marginal på -2,3% (6,3)
- Justerad EBITA uppgick till 2 (59) MSEK med justerad EBITA-marginal på 0,2% (6,3)
- Periodens resultat uppgick till -67 (-58) MSEK
- Resultat per aktie kvarvarande verksamhet före och efter utspädning uppgick till -1,00 (0,71) SEK
- Resultat per aktie inklusive verksamhet under avyttring före och efter utspädning uppgick till -1,38 (-1,19) SEK
- Kassaflödet från löpande verksamheten uppgick till 89 (63) MSEK

Januari-december

Kvarvarande verksamhet^{1, 2}

- Nettoomsättningen minskade 9,3% till 2 915 (3 214) MSEK
- Rörelseresultat (EBIT) -13 (157) MSEK med rörelsemarginal på -0,5% (4,9)
- EBITA -5 (164) MSEK med EBITA-marginal på -0,2% (5,1)
- Justerad EBITA 28 (181) MSEK med justerad EBITA-marginal på 1,0% (5,6)
- Periodens resultat uppgick till -117 (-47) MSEK
- Resultat per aktie kvarvarande verksamhet före och efter utspädning uppgick till -1,86 (1,31) SEK
- Resultat per aktie inklusive verksamhet under avyttring före och efter utspädning uppgick till -2,42 (-0,96) SEK
- Kassaflöde från löpande verksamheten -46 (59) MSEK
- Nettoskuden exklusive leasing ökade till 786 (662) MSEK och nettoskuld/justerad EBITDA uppgick till 7,6 (2,8)
- Orderstocken ökade till 4,16 (3,81) miljarder SEK
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas till aktieägarna för 2025

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- Nya avtal om långfristig finansiering tecknade
- Verksamheten i Storbritannien avyttrad
- Avtal tecknat inom InfraserVICES omfattande entreprenadarbeten för ett logistikcenter i Ludvika värt cirka 110 MSEK
- Avtal tecknat inom Kraft med Ellevio för ombyggnad och upprustning av fördelningsstation på Lidingö värt cirka 50 MSEK
- Förnyat tvåårigt ramavtal inom Kraft med Elvia i Norge avseende jourtjänster värt cirka 20-30 MNOK per år

Viktiga händelser efter årets utgång

- Nya ramavtal inom Kraft med Elvia i Norge värda totalt drygt 110 MNOK, med utökat område till Oslo Kommun
- Aksel Aas utsedd till chef för Telekom Norge och Robert Carlsson till chef InfraserVICES Sverige

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>				
Nettoomsättning	812	949	2 915	3 214
Nettoomsättningstillväxt (%)	-14,4%	2,6%	-9,3%	4,5%
Justerad EBITA	2	59	28	181
Justerad EBITA-marginal (%)	0,2%	6,3%	1,0%	5,6%
EBITA	-19	60	-5	164
EBITA-marginal (%)	-2,3%	6,3%	-0,2%	5,1%
EBIT	-21	58	-13	157
EBIT-marginal (%)	-2,6%	6,1%	-0,5%	4,9%
Nettoskuld exklusive leasing	786	662	786	662
Nettoskuld exkl. leasing/just. EBITDA R12 (Ratio)	7,6	2,8	7,6	2,8

¹ Verksamheten i Finland avyttrades 30 juni 2025 och verksamheten i Storbritannien avyttrades 11 december 2025, vilka presenteras i denna rapport som avyttrade verksamheter.

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

VD-ord

Starkare in i 2026 efter ett utmanande år

2025 var ett utmanande år med lägre volymer och stora nedskrivningar i projekt som påverkade vårt resultat negativt. Vi har lanserat och genomfört kraftfulla åtgärder samtidigt som vi går in i 2026 med en högre orderstock på 4,2 miljarder SEK och en organisation som tagit tydliga steg mot ökad stabilitet och lönsamhet. Med en förbättrad finansiell position, positiva marknadsutsikter och ett tydligt fokus på genomförande står vi kvar vid vår indikation för 2026 med tillväxt och marginalförbättring.

Kraftfulla åtgärder genomförda

I kvartalet har vi belastat resultatet med ytterligare kostnader för att avsluta identifierade förlustprojekt, samtidigt som nettoomsättningen blev något lägre än förväntat. Under 2025 har vi genomfört kraftfulla åtgärder som stärker vår operativa bas och skapar bättre förutsägbarhet i verksamheten. Vi har genomfört ett omfattande arbete med att effektivisera vår organisation och stärka de delar av verksamheten som påverkat resultatet negativt. Tidigt under året avyttrade vi vår verksamhet i Finland och i december genomförde vi försäljningen av verksamheten i Storbritannien. Båda verksamheterna har under de senaste åren påverkat resultatet negativt och har krävt stort fokus från organisationen. Vi har förbättrat interna processer och genomför tätare uppföljningar av projekt. Vi har genomfört en omfattande genomlysning av dotterbolag med lönsamhetsutmaningar och har en klar bild av verksamheterna och projekten, vi har förstärkt deras team och justerat organisationerna. Vi har som en generell åtgärd minskat chefslagren, reducerat konsultanvändningen och optimerat nyttjandet av externa resurser. Under 2026 inleder vi nu dessutom konsolideringen av dotterbolag för att skapa skalfördelar inom administration och resurshantering – med målet att frigöra mer tid och kapacitet till att vinna, driva och utveckla projekt.

Besparingsprogram för stärkt konkurrenskraft

Under hösten intensifierade vi arbetet med att återställa och stärka lönsamheten. Våra två besparingsprogram, presenterade i rapporten för tredje kvartalet 2025, utgör en central del av detta arbete. Det första programmet är fullt implementerat och ska ge kostnadsbesparingar om totalt 25 MSEK under 2026. Det andra programmet, som successivt rullas ut i år, beräknas ge ytterligare 15–25 MSEK i besparingar med full effekt 2027. Dessa besparingsprogram är nödvändiga för att skapa än större konkurrenskraft i attraktiva marknader.

Våra åtgärder för att höja lönsamheten

- Verksamheterna i Finland och Storbritannien avyttrade 2025
- Kostnadsbesparingar på 25 MSEK med full effekt 2026
- Kostnadsbesparingar på 15–25 MSEK med full effekt 2027
- Omstrukturering av dotterbolagen med lönsamhetsproblem
- Konsolidering av dotterbolag i större enheter
- Reducerat chefslager
- Förbättrade interna processer och uppföljning

Vår underliggande affär

Vår underliggande affär är fortsatt stabil, och när vi bortser från effekterna från två svaga dotterbolag och det ovanligt stora volymtappet framträder en verksamhet med god motståndskraft och starka fundamenta. Även om lägre volymer har påverkat resultatet under året ser vi detta som en tillfällig effekt. Vår affärsmodell – med en hög grad av flexibilitet och betydande andel underleverantörer – gör att vi snabbare kan anpassa oss när marknadsförutsättningarna förändras.

Samtidigt visar delar av verksamheten en mycket positiv utveckling. Särskilt glädjande är att vår kraftverksamhet i Norge fortsatte att stärkas och växte med över 40 procent under året med en EBITA-marginal över 5 procent. Det bekräftar att våra strategiska fokusområden levererar och att vi står väl positionerade för att skapa lönsam tillväxt när volymerna normaliseras och våra genomförda åtgärder får full effekt.

Ledningsförändring stärker vår genomförandekraft

Som ett led i arbetet med att stärka Netels genomförandekraft och lönsamhet har vi genomfört förändringar i ledningsgruppen. Vi har tagit bort ett chefslager inom divisionerna och affärsområdescheferna rapporterar nu direkt till mig. Jag är glad över att välkomna Aksel Aas som ny chef för Telekom Norge och Robert Carlsson som ny chef för InfraserVICES Sverige. Med stark erfarenhet från Netel och sina marknader tillträder de i nyckelroller med ett tydligt uppdrag att driva förändring, höja den operativa effektiviteten och vidareutveckla koncernens affär. Dessa förändringar stärker vår position och skapar goda förutsättningar för förbättrade resultat och hållbar tillväxt.

Lönsam orderstock

Vi har under fjärde kvartalet fortsatt att vinna fina kontrakt och går in i 2026 med en hög orderstock på över 4 miljarder SEK. Cirka hälften av orderstocken avser projekt som genomförs redan under innevarande år, vilket skapar en stark grund för lönsam tillväxt. Avtalen är tecknade på nivåer som ger goda lönsamhetsförutsättningar och bidrar till ett stabilt

affärsläge framåt. Tillväxten i orderstocken drivs framför allt av Kraft och nya ramavtal inom Telekom.

Starkt kassaflöde i kvartalet

Kassaflödet var starkt i årets sista kvartal och vi noterar återigen ett tydligt säsongsmönster där stängning av projekt och slutfakturerering resulterar i ökat kassaflöde under årets sista månader. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till nästan 100 MSEK för kvarvarande verksamhet under fjärde kvartalet, en bra prestation av vår organisation. Vi har fortsatt starkt fokus på kassaflöden, och med kraftfulla åtgärder på plats samt genomförda avyttringar av verksamheterna i Storbritannien och Finland är målet att minska kapitalbindningen och förbättra våra kassaflöden under 2026.

Ny förlängd finansiering

Under fjärde kvartalet 2025 genomförde vi framgångsrikt en refinansiering och säkrade ny förlängd finansiering. Finansieringen löper till 30 juni 2027 och baseras på likviditet som finansiell kovenant. En likviditetskovenant innebär att finansieringen knyts till bolagets faktiska betalningsförmåga vilket därmed ger stabilitet, förutsägbarhet och finansiell flexibilitet. Sammantaget skapar detta förbättrade förutsättningar för att stödja den operativa verksamheten och genomföra koncernens strategiska initiativ framåt.

Våra säsongsmönster

Netels verksamhet följer tydliga och återkommande säsongsmönster, kopplade till projektlivscykler,

kundernas investeringsplaner och väderförutsättningar. Dessa mönster påverkar både volymer, marginaler och kassaflöden. Med hänsyn till hur vår projektmix ser ut i år ser vi en något lägre aktivitet under inledningen av första kvartalet än föregående år. Detta beror dels på att vi har många projekt i uppstartsfas med förberedande arbeten som design och planering, dels på vintervädret som gör att vi fortsatt avvaktar med att starta upp viss produktion. Vi har förväntade större produktionsvolymer under främst andra halvåret.

Vi ska fortsätta vinna fina affärer

Jag vill avslutningsvis rikta ett uppriktigt tack till alla medarbetare som med högt engagemang, ansvarstagande och uthållighet har levererat starka prestationer även under utmanande förhållanden. Genom detta gemensamma arbete har vi skapat en stabil grund för att fortsatt vinna affärer, genomföra projekt med hög kvalitet och bygga långsiktigt värde för bolagets aktieägare och övriga intressenter.



Jeanette Reuterskiöld
VD och koncernchef

Våra säsongsmönster

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 fakturerering. Detta skapar normalt lägre omsättning och marginaler jämfört med övriga året. Kassaflödet är ofta svagt eller negativt i början av året, eftersom kostnader tas innan större fakturerering 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 marginalerna 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

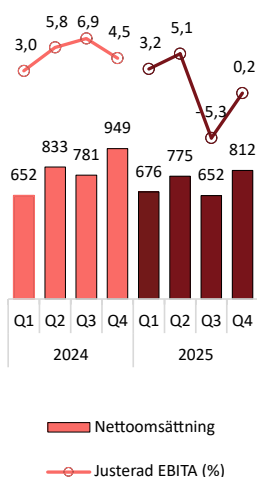
Stabil högsäsong med god produktionsintensitet. Vanligtvis ett av våra mest stabila kvartal. Sommarmånaderna möjliggör effektiv produktion, särskilt inom markarbeten. Marginalerna förbättras i takt med högre volymer och mer mogna projekt. Kvartal 3 påverkas dock av semesterperiod som kan påverka negativt. 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 marginal, särskilt vid stora projektleveranser.

Koncernens finansiella utveckling i sammandrag

Nettoomsättning och justerad EBITA-marginal kvarvarande verksamhet



Verksamheterna i Finland och Storbritannien rapporteras som avyttrad verksamhet i denna rapport. Resultat för dessa båda verksamheter har exkluderats från de individuella raderna i den konsoliderade resultaträkningen och redovisas som ett nettoresultat inom Periodens resultat, avyttrade verksamheter. Även jämförelseperioder har räknats om. För mer information om redovisningsprinciper och rapportering av resultaträkning, balansräkning och kassaflöde för avyttrade verksamheter, se not Rapport för avyttrade verksamheter. Kommentarer i denna rapport avser kvarvarande verksamhet om inget annat anges.

Fjärde kvartalet

Kvarvarande verksamhet

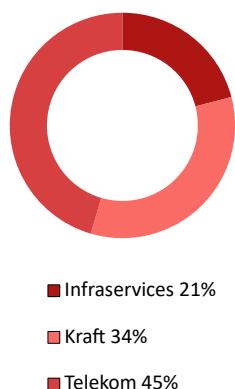
Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade organiskt med 14,4% till 812 (949) MSEK i fjärde kvartalet till följd av högre andel projekt i uppstartsfas och färre stora entreprenader i produktionsfas samt lägre volymer. Volymerna i division InfraserVICES och Telekom har påverkats av Netels beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar. Kraft i Norge fortsatte att växa i hög takt i kvartalet.

Valutakurseffekter bidrog negativt med 1,8%.

Orderläget var gott under kvartalet och orderstocken ökade till 4 157 (3 805) MSEK. Netels underliggande marknader är goda och drivs av de starka megatrenderna digitalisering, elektrifiering och modernisering av kritisk infrastruktur. Vid slutet av tredje kvartalet uppgick orderstocken till 3 840 MSEK.

Nettoomsättning per segment kvarvarande verksamhet



Resultat

EBITDA minskade till -1 (72) MSEK och EBITDA-marginalen uppgick till -0,1% (7,5). EBITA minskade till -19 (60) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till -2,3% (6,6). Marginalerna påverkades av den högre andelen projekt i uppstartsfas, de färre stora entreprenaderna i produktionsfas samt de lägre volymerna och vidtagna åtgärder i samtliga divisioner för att återställa lönsamheten.

Justerad EBITDA minskade med 72,3% till 20 (71) MSEK under kvartalet med en justerad EBITDA-marginal på 2,4% (7,5). Justerad EBITA minskade med 96,9% till 1,8 (59,4) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 0,2% (6,3). Justering har skett för jämförelsestörande poster med 20 (-1) MSEK avseende omstruktureringsskostnader och kostnader hänförliga till processen för nya finansieringsavtal.

Av- och nedskrivningar uppgick till -20 (-13) MSEK.

Finansnettot uppgick till -24 (-17) MSEK i kvartalet. Räntekostnaderna uppgick till -15 (-15) MSEK, varav -1 (-1) MSEK är hänförliga till leasingskulder.

Resultat före skatt minskade till -45 (41) MSEK i kvartalet.

Resultat efter skatt uppgick till -48 (34) MSEK. Periodens skattekostnad uppgick till -4 (-7) MSEK, motsvarande en effektiv skattesats om -7,9% (17,4). Periodens skatt påverkas negativt av begränsningar av ränteavdrag 2025 där helårets avdragsutrymme är lägre än vad som förväntades vid tidigare perioder.

Periodens resultat från avyttrad verksamhet, inklusive resultat vid avyttring, uppgick till -19 (-92) MSEK. Resultat efter skatt inklusive avyttrad verksamhet uppgick till -67 (-58) MSEK.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 97 (71) MSEK. Inklusive avyttrad verksamhet ökade kassaflöde från den löpande verksamheten till 89 (63) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick i kvartalet till -0 (-42) MSEK för kvarvarande verksamhet vilket föregående år framför allt var hänförligt till utbetalda villkorade tilläggsköpeskillingar. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från investeringsverksamheten till -1 (-42) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -21 (-5) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från finansieringsverksamheten till -27 (-10) MSEK.

Periodens kassaflöde ökade till 76 (23) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick periodens kassaflöde till 61 (11) MSEK.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 205 MSEK jämfört med 150 MSEK vid kvartalets ingång. Outnyttjade tillgängliga kreditfaciliteter uppgick till totalt 137 MSEK jämfört med 211 MSEK vid periodens ingång, vilket tillsammans med likvida medel innebär totalt 342 MSEK i tillgängliga medel jämfört med 361 MSEK vid periodens ingång. I samband med koncernens nya finansieringsavtal som kommunicerades 30 december 2025 justerades tillgängliga kreditfaciliteter ned med cirka 80 MSEK, vilket påverkar jämförelsen av tillgängliga medel mot tidigare perioder.

Nettoskulden, vilken definieras som kort- och långfristiga räntebärande skulder gentemot kreditinstitut, med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 918 MSEK vid kvartalets utgång, jämfört med 973 MSEK vid kvartalets ingång. Skuldsättningsgraden beräknad i enlighet med koncernens finansiella mål uppgick till 7,6 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 1 123 MSEK vid kvartalets utgång jämfört med 1 124 MSEK vid kvartalets ingång.

Totala tillgångar uppgick till 2 737 MSEK jämfört med 2 831 MSEK vid kvartalets ingång och eget kapital var 971 MSEK jämfört med 1 044 MSEK vid kvartalets ingång.

Januari-december

Kvarvarande verksamhet

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 9,3% till 2 915 (3 214) MSEK till följd av hög andel projektstarter inom samtliga divisioner och färre stora entreprenader i produktionsfas samt lägre volymer. Volymer i divisionerna InfraserVICES och Telekom har påverkats av koncernens beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar. Kraft i Norge och Telekom i Tyskland ökade nettoomsättningen under året. Valutakurseffekter bidrog negativt med 2%.

Resultat

EBITDA minskade med 68,2% till 71 (222) MSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 2,4% (6,9). EBITA minskade till -5 (164) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till -0,2% (5,1). Lönsamheten var främst påverkad av lägre volymer och nedskrivningar av projekt i dotterbolag inom Infraservices och Kraft i Sverige vilka samtliga förvärvades under åren 2021–2022.

Justerad EBITDA minskade med 56,9% till 103 (240) MSEK under året med en justerad EBITDA-marginal på 3,5% (7,5). Justerad EBITA minskade med 84,4% till 28 (181) MSEK och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 1,0% (5,6). Justering har skett för jämförelsestörande poster med 33 (18) MSEK avseende omstruktureringskostnader, inklusive kostnader avseende avyttringen av verksamheterna i Finland och Storbritannien samt kostnader hänförliga till processen för nya finansieringsavtal. Justering har inte skett för resultateffekten från nedskrivningar av projekt i de två dotterbolagen om totalt -63 MSEK, då dessa ej klassificerats som jämförelsestörande poster. För avstämning av koncernens resultat exklusive de två dotterbolagen, se tabell sidan 32. Resultat från verksamheterna i Storbritannien och Finland redovisas som resultat från avyttrad verksamhet.

Av- och nedskrivningar uppgick till -84 (-65) MSEK. Avskrivningarna belastades med 5 MSEK till följd av en engångsjustering relaterad till leasing.

Finansnettot uppgick till -78 (-77) MSEK under året. Räntekostnaderna uppgick till -60 (-65) MSEK, varav -3 (-3) MSEK är hänförliga till leasingskulder.

Resultat före skatt minskade till -91 (81) MSEK under 2025.

Resultat efter skatt minskade till -90 (64) MSEK. Periodens skatt uppgick till -2 (-10) MSEK, motsvarande en effektiv skattesats om -1,1% (21,0). Periodens skatt påverkas negativt av begränsningar av ränteavdrag 2025.

Periodens resultat från avyttrad verksamhet, inklusive resultat vid avyttring, uppgick till -27 (-111) MSEK. Resultat efter skatt inklusive avyttrad verksamhet uppgick till -117 (-47) MSEK.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -30 (116) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten till -46 (59) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten är påverkat av verksamheter med lägre lönsamhet samt påverkat negativt av större projekt i uppstartsfas, där Netel initialt tar kostnader i projekt, en producerar och således binder kapital innan faktureringsmilstolpar nås.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick under året till -17 (-160) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från investeringsverksamheten till -20 (-162) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 9 (-82) MSEK. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från finansieringsverksamheten till 16 (-89) MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till -39 (-129) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick periodens kassaflöde till -51 (-192) MSEK.

Segment

Kvarvarande verksamhet

Netels segment motsvaras av divisionerna InfraserVICES, Kraft och Telekom. Verksamheterna i Finland och Storbritannien rapporteras som avyttrade verksamheter och ingår inte i segmentsrapporteringen.

Division InfraserVICES

MSEK	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Nettoomsättning	170	238	-28,5%	605	844	-28,4%
varav						
Sverige	170	238	-28,5%	605	844	-28,4%
EBITA	-3	14		-17	54	
EBITA-marginal	-1,5%	5,9%	-7,4	-2,7%	6,4%	-9,1

Nettoomsättningen minskade med 28,5% till 170 (238) MSEK i kvartalet och med 28,4% till 605 (844) för helåret. Den underliggande marknaden är god med hög aktivitet, inte minst inom de kommunala och statliga sektorerna, men konkurrensen är mycket stor vilket påverkar Netels tillväxt som en konsekvens av koncernens beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar.

EBITA minskade till -3 (14) MSEK med en EBITA-marginal på -1,5% (5,9) i kvartalet. Under året minskade EBITA till -17 (54) MSEK med en EBITA-marginal på -2,7% (6,4%). Lönsamheten påverkades under året av de lägre volymerna samt nedskrivningar av äldre projekt i ett svenskt dotterbolag som vid genomgång inför projektavslut var för högt värderade. Verksamheten i det svenska dotterbolaget påverkade EBITA med -4 MSEK i fjärde kvartalet och med -31 MSEK för helåret 2025. Inom divisionen pågår åtgärder för att förbättra projektstyrningen, öka riskkontrollen och skapa mer enhetliga arbetssätt vid anbud, uppföljning och prognos. Ny ledning är på plats för divisionen för att säkerställa fortsatt arbetet med kontroll och styrning.

I kvartalet annonserades ett avtal med totalentreprenören Lindesbergs Bygg om entreprenadarbeten för ett logistikcenter på totalt 103 000 m² i Ludvika. Projekten ska vara slutförda i början av 2027. Avtalet, som är värt cirka 110 MSEK, är Netels största någonsin inom division InfraserVICES.

Division Kraft

MSEK	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Nettoomsättning	272	317	-14,2%	989	1 005	-1,6%
varav						
Sverige	135	223	-39,5%	492	653	-24,7%
Norge	139	96	45,1%	497	352	41,0%
EBITA	1	37	-96,8%	-4	76	
EBITA-marginal	0,4%	11,6%	-11,1	-0,4%	7,6%	-7,9

Nettoomsättningen minskade med 14,2% till 272 (317) MSEK i kvartalet till följd av fortsatt hög andel projekt i uppstartsfas samt projekt i slutfas i Sverige, vilket resulterat i lägre omsättning och EBITA. Helåret 2025 minskade omsättningen med 1,6% till 989 (1 005) MSEK. Under året har tillväxttakten i Sverige påverkats av hög andel projekt i uppstartsfas vid vilka projektering och planering sker innan produktionsfasen startar samt färre stora entreprenader inom kraftstationer. Under produktionsfasen sker större materielleveranser och arbete med högre volymer. Tillväxten i Norge var fortsatt stark både i kvartalet och för helåret och påverkas

positivt av det strategiska beslutet 2024 att bredda verksamheten både geografiskt och med nya kundsegment både inom serviceverksamheten och inom projekt. Totalt växte kraftverksamheten i Norge med över 40% under året och bidrog med en EBITA-marginal över 5%.

EBITA minskade i kvartalet med -96,8% till 1 (37) MSEK och EBITA-marginalen minskade till 0,4% (11,6) till följd av högre andel projekt i uppstartsfas, färre stora entreprenader i produktionsfas och lägre volymer i Sverige. Under året minskade EBITA till -4 (76) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till -0,4% (7,6). Lönsamheten har under året påverkats av nedskrivningar av avslutade eller projekt i avslutningsfas som startade 2022 i ett svenskt dotterbolag, samt fortsatt hög andel projektstarter, lägre volymer och projektmixen i Sverige. Tidigare år har Kraft i Sverige haft en större andel kraftstationsprojekt med hög lönsamhet i mixen. Verksamheten i det svenska dotterbolaget påverkade EBITA med -2 MSEK i fjärde kvartalet och med -32 MSEK för helåret 2025. Lönsamheten förväntas förbättras under 2026 genom bland annat bidrag från nyligen tecknade, stora ramavtal samt ny ledning och bättre projektstyrning i bolaget med projektnedskrivningar. Divisionens struktur effektiviseras också bland annat genom minskning av chefslagren och effektivisering av strukturen genom sammanslagning av flera dotterbolag.

I kvartalet annonserades ett nytt tvåårigt ramavtal med Elvia omfattande jourtjänster i Østfold och Akershus län. Värdet på ramavtalet uppskattas till 20–30 MNOK per år. Netel annonserade också under kvartalet ett avtal med Ellevio om ombyggnad och upprustning av en fördelningsstation på Lidingö, nordost om Stockholm med ett värde på cirka 50 MSEK. Efter kvartalets utgång annonserades 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.

Division Telekom

MSEK	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Nettoomsättning	369	394	-6,3%	1 321	1 364	-3,2%
<i>varav</i>						
<i>Sverige</i>	60	96	-37,6%	240	280	-14,4%
<i>Norge</i>	270	250	8,0%	894	912	-2,0%
<i>Tyskland</i>	48	50	-3,9%	187	174	7,7%
EBITA	-16	4		21	26	-20,5%
EBITA-marginal	-4,3%	1,1%	- 5,4	1,6%	1,9%	-0,3

Nettoomsättningen minskade med 6,3% till 369 (394) MSEK i fjärde kvartalet och under året minskade nettoomsättningen med 3,2% till 1 321 (1 364) MSEK, huvudsakligen till följd av svagare utveckling i Norge och Sverige. Utvecklingen har påverkats dels av att fler projekt än förväntat är fortsatt i uppstartsfas, dels av koncernens beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar vilket påverkat tillväxttakten.

I kvartalet minskade EBITA till -16 (4) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till -4,3% (1,1) i kvartalet. Under året minskade EBITA med 20,5% till 21 (26) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 1,6% (1,9). Lönsamheten har påverkats av nedskrivning av projekt samt den höga andelen projekt som var i uppstartsfas och lägre volymer i vunna projekt. För den norska verksamheten har beslut fattats om åtgärder som minskar kostnaderna under 2026 med cirka 15 MSEK. Åtgärderna innebär bland annat att se över alla administrativa kostnader, vakanser inte återbesätts och en ny, effektivare organisationsstruktur etableras för att möta de nya arbetssätten. De nya digitala verktygen som successivt började att introduceras under 2024-2025 i den norska serviceorganisationen förväntas fortsätta öka effektiviteten och bidra till bättre lönsamhet.

Övrig information

Avyttrade verksamheter i Finland och Storbritannien

Den 30 juni 2025 annonserade Netel att bolaget sålt sin finska verksamhet till en grupp privata investerare. Den finska verksamheten har varit upptagen till ett negativt värde i balansräkningen och köpeskillingen uppgick till 1 EUR. Försäljningen har ingen väsentlig påverkan på Netels finansiella resultat och position.

Den 11 december 2025 sålde Netel verksamheten i Storbritannien till den lokala ledningen. Verksamheten, som förvärvades 2022, har visat negativ tillväxt och förlust de senaste åren. Köpeskillingen uppgick till 1 GBP och försäljningen innebar en redovisad förlust om 17 MSEK i fjärde kvartalet 2025 men positivt kassaflöde om cirka 2 MSEK vid återbetalning av lån.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Aksel Aas har utsetts till chef Telekom Norge och Robert Carlsson till chef Infraservices Sverige.

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 i kvarvarande verksamhet uppgick till 807 (773) vid årets utgång. Medelantalet anställda i kvarvarande verksamhet uppgick under året till 785 (752).

Antalet anställda beräknas som heltidsekvivalenter.

Finansiella mål

Intäktstillväxt

Årlig organisk tillväxt på 3–5 procent.

Marginal

Årlig justerad EBITA-marginal på 5–7 procent.

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

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

Långsiktiga incitamentsprogram LTIP

Netel har långsiktiga incitamentsprogram beslutade av årsstämmor – LTIP – där en del av deltagarna i programmen erhåller en möjlighet att förvärva aktier i bolaget (teckningsoptioner). I programmet LTIP 2024

erhåller vissa deltagare möjlighet att erhålla en kontantersättning som baseras på aktiekursen (syntetiska optioner).

LTIP 2024/2027

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

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

Koncernen har kostnadsfört ett belopp om 223 824 SEK under 2025 enligt IFRS 2 för de aktierelaterade ersättningarna.

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

LTIP 2025/2028

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

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

Koncernen har kostnadsfört ett belopp om 156 381 SEK under 2025 enligt IFRS 2 för de aktierelaterade ersättningarna.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick i kvartalet till 7 (7) MSEK och för 2025 till 27 (27) 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 ränteläge eller långvariga effekter av handelstullar och dess effekter på koncernens verksamhet. Netels affärsmodell bygger på att koncernens tillgångar bundna i den egna verksamheten såsom maskiner hålls på en låg nivå vilket gör koncernen finansiellt mer agil vid 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 2024.

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

Årsstämma 2026

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

Ägare

Den 31 december 2025 hade Netel Holding AB (publ) 3 400 (3 726) aktieägare. De fem största aktieägarna var Theodor Jeansson Jr (9,59%), Etemad Group AB (8,96%), Stefan Lindblad (7,31%), Nordnet Pensionsförsäkring (5,08%) och Futur Pension (3,19%).

Den 31 december 2025 fanns totalt 48 511 873 aktier och röster i Netel. Samtliga aktier är stamaktier.

Finansiella rapporter

Rapport över resultat för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>				
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	812	949	2 915	3 214
Övriga rörelseintäkter	2	25	10	31
Summa intäkter	814	973	2 925	3 245
Rörelsens kostnader				
Material och köpta tjänster	-530	-623	-1 821	-2 059
Övriga externa kostnader	-89	-87	-309	-274
Personalkostnader	-196	-192	-724	-690
Av- och nedskrivningar	-20	-13	-84	-65
Rörelseresultat (EBIT)	-21	58	-13	157
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-24	-17	-78	-77
Resultat efter finansiella poster	-45	41	-91	81
Skatt	-4	-7	1	-17
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	-48	34	-90	64
<i>Resultat från avyttrad verksamhet</i>				
Periodens resultat från avyttrad verksamhet, netto efter skatt	-19	-92	-27	-111
Periodens resultat	-67	-58	-117	-47
Periodens resultat hänförlig till				
Moderbolagets aktieägare	-67	-58	-117	-47
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Resultat per aktie				
Resultat per aktie före och efter utspädning kvarvarande verksamhet (SEK)	-1,00	0,71	-1,86	1,31
Resultat per aktie före och efter utspädning inklusive avyttrad verksamhet (SEK)	-1,38	-1,19	-2,42	-0,97
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	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	-67	-58	-117	-47
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-6	3	-10	-0
Omräkningsdifferenser vid omräkning avyttrad verksamhet	0	1	2	8
Summa övrigt totalresultat för året, efter skatt	-6	4	-8	8
Periodens totalresultat, efter skatt	-73	-54	-125	-39
Periodens totalresultat hänförlig till				
Moderbolagets aktieägare	-73	-54	-125	-39
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	1 225	1 242
Immateriella tillgångar	200	202
Materiella anläggningstillgångar	198	162
Finansiella anläggningstillgångar	30	15
Uppskjuten skattefordran	2	7
Summa anläggningstillgångar	1 655	1 628
Omsättningstillgångar		
Varulager	5	2
Kortfristiga fordringar	890	1 015
Likvida medel	205	261
Tillgångar som innehas till försäljning	-	62
Summa omsättningstillgångar	1 100	1 340
Summa tillgångar	2 755	2 968
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	971	1 095
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Summa eget kapital	971	1 095
Långfristiga räntebärande skulder	968	958
Långfristiga icke-räntebärande skulder	69	80
Summa långfristiga skulder	1 037	1 038
Kortfristiga räntebärande skulder	154	49
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	592	707
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning	-	78
Summa kortfristiga skulder	747	835
Summa eget kapital och skulder	2 755	2 968

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

Belopp i TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderbolage ts aktieägare	Innehav utan bestämm- ande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 jan 2024	746	1 470 810	-20 703	-317 415	1 133 438	-	1 133 438
Periodens resultat	-	-	-	-46 797	-46 797	-	-46 797
Periodens övrigt totalresultat	-	-	7 573	-	7 573	-	7 573
Periodens totalresultat	-	-	7 573	-46 797	-39 224	-	-39 224
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Genomförda emissioner	-	881	-	-	881	-	881
Summa	-	881	-	-	881	-	881
Utgående eget kapital 31 dec 2024	746	1 471 691	-13 130	-364 212	1 095 095	-	1 095 095
Ingående eget kapital 1 jan 2025	746	1 471 691	-13 130	-364 212	1 095 095	-	1 095 095
Periodens resultat	-	-	-	-117 237	-117 237	-	-117 237
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-8 035	-	-8 035	-	-8 035
Periodens totalresultat	-	-	-8 035	-117 237	-125 272	-	-125 272
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Genomförda emissioner	-	977	-	-	977	-	977
Summa	-	977	-	-	977	-	977
Utgående eget kapital 31 dec 2025	746	1 472 668	-21 165	-481 449	970 801	-	970 801

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	-19	-26	-34	56
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	13	-7	65	38
Erhållen ränta	1	3	3	5
Erlagd ränta	-15	-15	-59	-65
Betald inkomstskatt	9	-1	-24	-58
rörelsekapital	-11	-46	-50	-24
Förändringar i varulager	-0	2	0	2
Förändringar av rörelsefordringar	102	102	72	8
Förändringar av rörelseskulder	-2	6	-69	73
Kassaflöde från den löpande verksamheten	89	63	-46	59
Förvärv av anläggningstillgångar	-1	-17	-22	-42
Förvärv och avyttring av koncernbolag	0	-25	-2	-124
Försäljning av anläggningstillgångar	0	1	4	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-42	-20	-162
Nyemission	-	-	-	-
Amortering av leasingskuld	-14	-8	-54	-46
Upptagna lång- och kortfristiga lån och krediter	0	-	97	14
Amortering av lång- och kortfristiga lån och krediter	-14	-1	-27	-57
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-27	-10	16	-89
Periodens kassaflöde	61	11	-51	-192
Likvida medel vid periodens början	150	249	265	446
Valutakursdifferens i likvida medel	-6	5	-10	11
Likvida medel vid periodens slut	205	265	205	265

Rapport över kassaflöden i sammandrag för kvarvarande verksamhet

Belopp i MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Kassaflöde från kvarvarande verksamhet				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	97	71	-30	116
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0	-42	-17	-160
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-21	-5	9	-82
Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet	76	23	-39	-126

Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

Väsentliga redovisningsprinciper

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

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

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

Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet

Under 2024 har Netel ersatt ett banklån i svenska kronor (SEK) och tecknat ett banklån i norska kronor (NOK) uppgående till 200 MNOK, motsvarande 199 MSEK vid upptagningstillfället. Lånet värderas till

balansdagens valutakurs. Detta lån har identifierats att säkra nettoinvesteringen i de norska dotterföretagen inklusive moderföretagets utlåning till bolagen vilka identifierats som utvidgade nettoinvesteringar och som tillsammans uppgår till motsvarande belopp (200 MNOK).

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

Teckningsoptioner

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

Syntetiska optioner

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

Segmentsrapportering

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

Samma redovisningsprinciper används inom segmenten som för koncernen, med undantag för leasing enligt IFRS 16. 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 2024 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.

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 för 2024 och 2025. Resultaten för de båda verksamheterna har exkluderats för de individuella raderna i den konsoliderade resultaträkningen och istället redovisas nettoresultatet som resultat från avyttrade verksamheter, netto efter skatt, vilket i sin helhet är hänförligt till moderbolagets ägare.

För att öka transparensen presenteras även omräknade siffror för samtliga kvartal 2025 för kvarvarande verksamhet.

I Koncernens kassaflödesanalys ingår avyttrade verksamheter. Ytterligare upplysning om kassaflöde avseende avyttrade verksamheter framgår i not. I balansräkningen från och med 31 december 2024 har tillgångar och skulder hänförliga till finska verksamheten omklassificerats till Tillgångar som innehavs till försäljning och Skulder hänförliga till tillgångar som innehavs till försäljning.

Segmentsrapportering

okt-dec 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	170	272	369	811	1	812
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	170	272	369	811	1	812
EBITA	-3	1	-16	-17	-2	-19

okt-dec 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	238	317	393	949	0	949
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	238	317	393	949	0	949
EBITA	14	37	4	55	5	60

jan-dec 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	605	989	1 321	2 914	1	2 915
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	605	989	1 321	2 914	1	2 915
EBITA	-17	-4	21	1	-5	-5

jan-dec 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	844	1 005	1 364	3 214	-	3 214
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	844	1 005	1 364	3 214	-	3 214
EBITA	54	76	26	156	7	164

Segmentsrapportering tidigare kvartal 2025

För att öka transparensen presenteras omräknade siffror för samtliga kvartal 2025 för kvarvarande

verksamhet efter avyttring av verksamheterna i Finland och Storbritannien.

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	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	144	252	279	676	-	676
EBITA	4	7	4	15	1	16

apr-jun 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	157	268	351	775	-	775
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	157	268	351	775	-	775
EBITA	6	8	33	46	-7	39

jul-sep 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncern-gemensamt	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	134	196	322	652	0	652
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	134	196	322	652	0	652
EBITA	-23	-20	-0	-44	3	-41

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. I

Tyskland omfattar Telekom endast fiberutbyggnad. I
Sverige och Norge omfattar Telekom även utbyggnad
och service av mobilnät.

okt-dec 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Avyttrad verksamhet	Koncernen totalt
Affärsområde						
Sverige	170	135	60	365		365
Norge	-	139	270	409		409
Finland	-	-	-	-	-	-
Tyskland	-	-	48	48		48
Storbritannien	-	-	-	-	19	19
Koncerngemensamt	-	-2	-10	-11		-11
Intäkter från avtal med kunder	170	272	369	812	19	830

Typ av tjänst

Ramavtal	44	91	249	384	-	384
Projekt	126	183	130	439	19	458
Koncerngemensamt	-	-2	-10	-12		-12
Intäkter från avtal med kunder	170	272	369	811	19	830

okt-dec 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Avyttrad verksamhet	Koncernen totalt
Affärsområde						
Sverige	239	223	96	558		558
Norge	-	96	250	346		346
Finland	-	-	-	-	33	33
Tyskland	-	-	50	50		50
Storbritannien	-	-	-	-	9	9
Koncerngemensamt	-1	-2	-3	-6		-6
Intäkter från avtal med kunder	238	317	394	949	41	990

Typ av tjänst

Ramavtal	74	95	311	480	50	530
Projekt	163	225	85	474	-8	465
Koncerngemensamt	-	-2	-3	-5		-5
Intäkter från avtal med kunder	238	317	394	949	41	990

jan-dec 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Avyttrad verksamhet	Koncernen totalt
Affärsområde						
Sverige	605	492	240	1 336		1 336
Norge	-	497	894	1 391		1 391
Finland	-	-	-	-	92	92
Tyskland	-	-	187	187		187
Storbritannien	-	-	-	-	53	53
Koncerngemensamt	-	-	-	1	-	1
Intäkter från avtal med kunder	605	989	1 321	2 915	145	3 060
Typ av tjänst						
Ramavtal	141	285	1 043	1 468	102	1 570
Projekt	464	704	278	1 446	43	1 489
Koncerngemensamt	-	-	-	1	-	1
Intäkter från avtal med kunder	605	989	1 321	2 915	145	3 060
jan-dec 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Avyttrad verksamhet	Koncernen totalt
Affärsområde						
Sverige	844	653	280	1 777		1 777
Norge	-	352	912	1 264		1 264
Finland	-	-	-	-	241	241
Tyskland	-	-	174	174		174
Storbritannien	-	-	-	-	70	70
Koncerngemensamt	-	-	-1	-1		-1
Intäkter från avtal med kunder	844	1 005	1 364	3 214	311	3 524
Typ av tjänst						
Ramavtal	214	246	1 095	1 555	272	1 826
Projekt	630	759	271	1 660	39	1 700
Koncerngemensamt	-	-	-1	-1		-1
Intäkter från avtal med kunder	844	1 005	1 364	3 214	311	3 524

Rapporter för avyttrade verksamheter

Under 2025 avyttrades verksamheterna i Finland och Storbritannien. Försäljningarna innebär att Netel nu kan fokusera resurserna till huvudmarknaderna Sverige och Norge samt tillväxtmarknaden i Tyskland.

Verksamheten i Finland

Den 16 januari 2025 annonserade Netel att styrelsen fattat beslut om att inleda en process med målet att sälja den finska verksamheten, vilket ledningen beslutat att inleda förberedelser för under fjärde kvartalet 2024. Den 30 juni 2025 sålde Netel av sin finska verksamhet till en grupp privata investerare. Den finska verksamheten har redovisat negativa nettotillgångar i koncernens balansräkning och köpeskillingen uppgick till 1 EUR och försäljning innebar en redovisad vinst om 8 MSEK i andra kvartalet 2025.

Transaktionskostnader för försäljningen uppgick till 9 MSEK.

Verksamheten i Storbritannien

Den 11 december 2025 sålde Netel verksamheten i Storbritannien till den lokala ledningen. Verksamheten, som förvärvades 2022, har visat negativ tillväxt och förlust de senaste åren. Köpeskillingen uppgick till 1 GBP och försäljningen innebar en redovisad förlust om 17 MSEK i fjärde kvartalet 2025, men positivt kassaflöde om cirka 2 MSEK vid återbetalning av lån.

Transaktionskostnader för försäljningen uppgick till 0 MSEK.

Belopp i MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Resultat från avyttrad verksamhet				
Nettoomsättning	18	42	145	311
Övriga rörelseintäkter	-0	16	6	17
Summa intäkter	18	58	151	328
Rörelsens kostnader				
Material och köpta tjänster	-10	-88	-123	-304
Övriga externa kostnader	-3	-38	-9	-62
Personalkostnader	-3	-15	-36	-56
Av- och nedskrivningar	-1	-1	-3	-8
Rörelseresultat (EBIT)	2	-84	-19	-102
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-0	2	-1	0
Resultat efter finansiella poster	2	-83	-20	-101
Skatt	-3	-9	1	-9
Periodens resultat från avyttrad verksamhet	-2	-92	-19	-111

Belopp i MSEK	Avyttring Finland	Avyttring Storbritannien	Totalt
Uppgifter om försäljning av dotterbolag			
Erhållen köpeskilling			
Kontant	0	0	0
Totalt försäljningspris	0	0	0
Redovisat värde sålda nettotillgångar	-18	18	-0
Resultat vid försäljning av dotterbolag före omklassificering av valutaomräkningsreserv	18	-18	0
Omklassificering av valutaomräkningsreserv	-10	1	-8
Övrigt totalresultat från avyttrad verksamhet	-10	1	-8
Periodens resultat från avyttrad verksamhet	7	-26	-19
Totalt resultat från avyttrad verksamhet inklusive resultat vid försäljning	16	-43	-27

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	Avyttring Finland	Avyttring Storbritannien	Totalt
Nettotillgångar vid försäljningstidpunkt			
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	16	16
Kortfristiga fordringar	31	29	29
Likvida medel	2	0	0
Summa tillgångar	42	46	46
Kortfristiga räntebärande skulder	14	8	8
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	46	19	19
Summa skulder	61	28	28
Nettotillgångar	-18	18	18

Belopp i MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar som innehas till försäljning		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	9
Summa anläggningstillgångar	-	9
Kortfristiga fordringar	-	49
Likvida medel	-	4
Summa omsättningstillgångar	-	53
Summa tillgångar som innehas till försäljning	-	62
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		
Kortfristiga räntebärande skulder	-	2
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	-	76
Summa kortfristiga skulder	-	78
Summa skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-	78

Belopp i MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Kassaflöde från avyttrad verksamhet				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8	-8	-16	-57
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-0	-3	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7	-4	7	-7
Periodens kassaflöde från avyttrad verksamhet	-15	-12	-12	-58

Finansiella instrument

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

Värdering till verkligt värde

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

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

Nivå 2 - Andra observerbara indata för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen genom direkt (dvs. prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

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

Fondinnehav

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

Villkorad tilläggsköpeskilling

För vissa av koncernens rörelseförväv finns villkorade tilläggsköpeskillingar. De villkorade tilläggsköpeskillingarna är beroende av rörelseförvärvens genomsnittliga EBITA över ett till tre år. Tilläggsköpeskillingarna kommer att regleras kontant.

De villkorade tilläggsköpeskillingarna ingår i posterna Långfristiga icke-räntebärande skulder samt Kortfristiga icke-räntebärande skulder med 0 (2) MSEK. De villkorade tilläggsköpeskillingarna återfinns i nivå 3 i värderingshierarkin.

Övriga innehav och skulder redovisade till verkligt värde

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

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

Villkorad tilläggsköpeskilling	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående balans	2	162
Rörelseförvärv	-	-
Utbetalt	-	-124
Värdeförändring redovisad i resultatet	-2	-37
Omräkningsdifferens	-0	1
Utgående balans	-	2

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

Transaktioner med närstående

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

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

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Belopp i MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	7	7	27	27
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Summa intäkter	7	7	27	27
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-3	-5	-13	-18
Övriga rörelsekostnader	-9	-1	-17	-6
Rörelseresultat (EBIT)	-5	1	-3	2
Finansnetto	-16	0	2	4
Resultat efter finansiella poster	-21	1	-2	6
Bokslutsdispositioner	-9	-5	-9	-5
Resultat före skatt	-30	-4	-10	1
Skatt	6	1	0	-
Periodens resultat	-24	-3	-10	1

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Belopp i MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	1 622	1 622
Finansiella anläggningstillgångar	8	8
Summa anläggningstillgångar	1 630	1 630
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	772	789
Kortfristiga fordringar	8	-
Kassa och bank	1	1
Summa omsättningstillgångar	781	790
Summa tillgångar	2 412	2 420
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	1	1
Fritt eget kapital	1 473	1 482
Summa eget kapital	1 473	1 483
Obeskattade reserver	22	23
Summa obeskattade reserver	22	23
Långfristiga räntebärande skulder	868	878
Långfristiga icke-räntebärande skulder	10	9
Summa långfristiga skulder	878	888
Kortfristiga räntebärande skulder	5	9
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	33	19
Summa kortfristiga skulder	38	27
Summa eget kapital och skulder	2 412	2 420

Stockholm den 6 februari 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 Group använder alternativa nyckeltal för att följa upp och beskriva koncernens finansiella ställning samt för att ge ytterligare användbar information när det är relevant för användarens förståelse av de finansiella rapporterna. Dessa nyckeltal är inte direkt jämförbara med liknande nyckeltal som används i andra företag. De nyckeltal som framgår nedan är redovisade i delårsrapporten.

Alternativa prestationsmått som inte definieras av IFRS

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>				
Nettoomsättningstillväxt (%)	-14,4%	2,6%	-9,3%	4,5%
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	-14,4%	2,6%	-9,3%	4,3%
EBITDA	-1	72	71	222
EBITDA-marginal (%)	-0,1%	7,5%	2,4%	6,9%
EBITA	-19	60	-5	164
EBITA-marginal (%)	-2,3%	6,3%	-0,2%	5,1%
Jämförelsestörande poster	21	-1	33	18
Justerad EBITDA	20	71	103	240
Justerad EBITDA-marginal (%)	2,4%	7,5%	3,5%	7,5%
Justerad EBITA	2	59	28	181
Justerad EBITA-marginal (%)	0,2%	6,3%	1,0%	5,6%
Nettoskuld exklusive leasing	786	662	786	662
Nettoskuld/justerad EBITDA R12 (Ratio)	7,6	2,8	7,6	2,8
Soliditet (%)	35,2%	36,9%	35,2%	36,9%
Orderstock	4 157	3 805	4 157	3 805

Avstämning av nettoomsättningstillväxt

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>				
Nettoomsättning föregående period	949	924	3 214	3 076
Förvärvad nettoomsättning	-	-	-	4
Organisk nettoomsättning	812	949	2 915	3 210
Total nettoomsättningstillväxt (%)	-14,4%	2,6%	-9,3%	4,5%
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	-14,4%	2,6%	-9,3%	4,3%

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

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>				
Nettoomsättning	812	949	2 915	3 214
Rörelseresultat (EBIT)	-21	58	-13	157
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20	13	84	65
EBITDA	-1	72	71	222
EBITDA-marginal (%)	-0,1%	7,5%	2,4%	6,9%
<i>Jämförelsestörande poster</i>				
Förvärvs- och avyttringsrelaterade kostnader	0	-	10	-
Övriga jämförelsestörande poster	20	-1	23	18
Summa jämförelsestörande poster	21	-1	33	18
Justerad EBITDA	20	71	103	240
Justerad EBITDA-marginal (%)	2,4%	7,5%	3,5%	7,5%

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

MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>				
Nettoomsättning	812	949	2 915	3 214
Rörelseresultat (EBIT)	-21	58	-13	157
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	2	2	9	6
EBITA	-19	60	-5	164
EBITA-marginal (%)	-2,3%	6,3%	-0,2%	5,1%
<i>Jämförelsestörande poster</i>				
Förvärvs- och avyttringsrelaterade kostnader	0	-	10	-
Övriga jämförelsestörande poster	20	-1	23	18
Summa jämförelsestörande poster	21	-1	33	18
Justerad EBITA	2	59	28	181
Justerad EBITA-marginal (%)	0,2%	6,3%	1,0%	5,6%

Avstämning av nettoskuld och nettoskuld/justerad EBITDA R12M (Ratio)

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>		
Långfristiga räntebärande skulder	968	958
Kortfristiga räntebärande skulder	154	49
Summa räntebärande skulder	1 123	1 006
Leasingskuld	132	83
Likvida medel	205	261
Nettoskuld	918	745
Nettoskuld exklusive leasing	786	662
Justerad EBITDA R12	103	240
Nettoskuld exklusive leasingskuld/justerad EBITDA R12 (Ratio)	7,6	2,8

Avstämning av soliditet

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Totalt eget kapital	971	1 095
Totala tillgångar	2 755	2 968
Soliditet (%)	35,2%	36,9%

Avstämning koncernens nettoomsättning och EBITA

Under 2025 har Netel påverkats av projektnedskrivningar i två dotterbolag – ett inom Infraservices Sverige och ett inom Kraft Sverige.

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

Belopp i MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>				
Nettoomsättning				
Infraservices	170	238	605	844
Ett bolag Infraservices Sverige	33	39	89	219
Infraservices exklusive ovan bolag	137	199	516	626
Kraft	272	317	989	1 005
Ett bolag Kraft Sverige	25	15	72	83
Kraft exklusive ovan bolag	247	302	917	922
Telekom	369	394	1 321	1 364
Koncerngemensamt	1 -	0	1 -	0
Totalt Netel	812	949	2 915	3 214
Ovan nämnda bolag	58	54	161	301
Totalt Netel exkl. ovan nämnda bolag	754	895	2 754	2 912

Belopp i MSEK	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
<i>Kvarvarande verksamhet</i>				
EBITA				
Infraservices	- 3	14	- 17	54
Ett bolag Infraservices Sverige	- 4	- 9	- 31	4
Infraservices exklusive ovan bolag	1	23	15	58
Kraft	1	37	- 4	76
Ett bolag Kraft Sverige	- 2	- 15	- 32	17
Kraft exklusive ovan bolag	3	52	28	93
Telekom	- 16	4	21	26
Koncerngemensamt	- 2	5	- 5	7
Totalt Netel	- 19	60	- 5	164
Ovan nämnda bolag	- 6	- 24	- 63	21
Totalt Netel exkl. ovan nämnda bolag	- 13	84	59	185

Definitioner och motiv för användning

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

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

*Nykeltalet är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer

Webbsänd presentation med telefonkonferens

Jeanette Reuterskiöld, VD och koncernchef, och Fredrik Helenius, CFO, presenterar delårsrapporten fredag 6 februari 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/q4-report-2025>. Via webbsändningen finns möjlighet att ställa skriftliga frågor. Om du vill ställa muntliga frågor via telefonkonferens registrerar du dig via länken <https://conference.inderes.com/teleconference/?id=5004069>. Efter registreringen får du telefonnummer och ID för att logga in till konferensen. Via telefonkonferensen finns möjlighet att ställa muntliga frågor.

Finansiell information

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

Kalender

Års- och hållbarhetsrapport 2025	Vecka 15
Första kvartalet 2026	24 april
Årsstämma	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 6 februari 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 800. Netel är sedan 2021 noterat på Nasdaq Stockholm. Läs mer på netelgroup.com.

BILDADES ÅR

2000

MEDARBETARE

807

NETTOOMSÄTTNING 2025

2 915 MSEK