

## Starkt kassaflöde och fortsatt hög orderstock

### Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen ökade 0,3% till 893 (890) MSEK med organisk tillväxt på 0,3%
- Justerad EBITA uppgick till 47 (50) MSEK med en justerad EBITA-marginal på 5,3% (5,6)
- EBITA uppgick till 36 (46) MSEK med en EBITA-marginal på 4,1% (5,2)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 34 (45) MSEK med en rörelsemarginal på 3,9% (5,1)
- Periodens resultat uppgick till 8 (13) MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,17 (0,27) SEK
- Kassaflödet från löpande verksamheten ökade till 47 (2) MSEK

### Januari-september

- Nettoomsättningen ökade 4,1% till 2 534 (2 434) MSEK med organisk tillväxt på 3,9%
- Justerad EBITA ökade 5,0% till 106 (101) MSEK med en justerad EBITA-marginal på 4,2% (4,1)
- EBITA ökade 19,2% till 87 (73) MSEK och EBITA-marginalen förbättrades till 3,4% (3,0)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade 17,1% till 82 (70) MSEK med en rörelsemarginal på 3,2% (2,9)
- Periodens resultat ökade 45,7% till 11 (7) MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning ökade 46,7% till 0,22 (0,15) SEK
- Kassaflödet från löpande verksamheten uppgick till -4 (39) MSEK
- Nettoskulden minskade till 757 (798) MSEK och nettoskuld/justerad EBITDA uppgick till 3,2 (3,2)
- Orderstocken uppgick till 4 019 (4 104) MSEK

### Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Klimatmål inlämnade till Science Based Target initiative (SBTi) för validering under hösten

### Viktiga händelser efter tredje kvartalets utgång

- Kontrakt med Green Mountain Data Centers i Norge för installation av kraftsystem i datacentret i Enebakk

### Indikation 2024

- Den justerade EBITA-marginalen för helåret 2024 förväntas vara i nivå med 2023 och låg nettoomsättningstillväxt förväntas för helåret 2024. De finansiella målen förväntas nås på medellång sikt.

MSEK	jul-sep		jan-sep		R12 okt-sep	Helår
	2024	2023	2024	2023	2023/2024	2023
Nettoomsättning	893	890	2 534	2 434	3 559	3 459
Nettoomsättningstillväxt (%)	0,3%	14,2%	4,1%	12,9%	3,5%	10,1%
Justerad EBITA	47	50	106	101	169	164
Justerad EBITA-marginal (%)	5,3%	5,6%	4,2%	4,1%	4,7%	4,8%
EBITA	36	46	87	73	147	133
EBITA-marginal (%)	4,1%	5,2%	3,4%	3,0%	4,1%	3,8%
EBIT	34	45	82	70	140	128
EBIT-marginal (%)	3,9%	5,1%	3,2%	2,9%	3,9%	3,7%
Nettoskuld	757	798	757	798	757	610
Nettoskuld/justerad EBITDA R12 (Ratio)	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	2,6

## VD-ord

# Vi fortsätter bygga ett starkare Netel

**Vi redovisar ett stabilt kvartal med stark tillväxt för InfraserVICES i Sverige och Telekom i Norge och Finland. Det operativa kassaflödet var starkt i kvartalet och uppgick till 47 MSEK. Vår orderstock är fortsatt hög på 4,0 miljarder SEK och effektiviseringsarbetet för att över tid höja lönsamheten går fortsatt enligt plan.**

Omsättningen ökade organiskt med 0,3% i kvartalet till 893 (890) MSEK. Utan påverkan av valutaeffekter var den organiska tillväxten 2,8%, drivet av stark tillväxt inom InfraserVICES och Telekom i Norge och Finland. Inom Kraft påverkas jämförelsen av den höga volymen projektavslut i tredje kvartalet 2023. Eftersom projekten inom Kraft ofta är stora kan omsättningen variera mellan kvartalen beroende på vilka projekt som avslutas i perioden. Inom Telekom i Sverige har vi kommit igång med projekten till FMV med initialt låga volymer i kvartalet. Vi har även påbörjat leveranserna till vår nya tyska kund UGG och kan redovisa tillväxt för kvartalet, om än blygsam, i Tyskland.

Under det gångna året har vi genomfört en rad strategiska initiativ som är avgörande för vår framtida utveckling och konkurrenskraft. Vi byter bland annat affärssystem, driver viktiga digitaliseringsprojekt och har intensifierat hållbarhetsarbetet. Dessutom har vi genomfört organisatoriska förändringar som stärker vår förmåga att möta framtida krav och möjliggöra fortsatt tillväxt. Dessa åtgärder har varit nödvändiga för att bygga en starkare, mer hållbar verksamhet. Vi förväntar oss att årets justerade EBITA-marginal kommer att vara i nivå med föregående år och vi ser en låg tillväxt i jämförelse med föregående år till följd av lägre volymer inom Telekom i Tyskland, Storbritannien och Sverige. De strategiska initiativen som vi genomför och tar kostnader för i år lägger grunden för att vi ska nå våra finansiella mål på medellång sikt.

### Fortsatt effektiviseringsarbete

EBITA-marginalen sjönk till 4,1 % (5,2 %) till följd av lägre volymer inom Kraft och avslutade projekt inom InfraserVICES med lägre marginaler än förväntat. Vi genomför ett omfattande arbete där vi identifierar och förbättrar våra processer samt investerar för att se en positiv utveckling framåt, steg för steg. Våra effektivitets-höjande program, som bland annat omfattar ökad digitalisering och nytt gemensamt affärssystem i koncernen, går enligt plan. Digitaliseringsprojekten för vår verksamhet inom Telekom i Norge, ska öka effektiviteten och förbättra våra tjänster inom service ytterligare. Serviceaffären inom Telekom utgörs av många små order där vi behöver ha effektiva system så att vi kan vara konkurrenskraftiga och mer lönsamma.

### Hög orderstock på 4,0 miljarder SEK

Marknaderna för kritisk infrastruktur drivs av starka megatrender som elektrifieringen och digitaliseringen av samhället samt modernisering av avlopps- och vattensystem. Det innebär att vi ser en stabil utveckling

på våra marknader och vår orderstock är fortsatt hög på 4,0 miljarder SEK. Det är glädjande att se att vårt strategiska beslut tidigare i år att bredda oss till nya kundsegment inom till exempel industrin fortsätter att ge resultat. I Norge har vi nyligen tecknat avtal med Green Mountain Data Centers för design och installation av kraftsystem till Green Mountains fortsatta utbyggnad av deras datacenter i Enebakk, nära Oslo.

### Starkt kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till 47 (2) MSEK, vilket speglar framgångarna i vårt arbete med att stärka den finansiella positionen. Vi har under året investerat i och moderniserat våra system, förbättrat arbetsrutiner och utvecklat processer från anbudsfas till projektavslut. Denna helhetssyn har gjort det möjligt för oss att optimera resursutnyttjandet, minimera flaskhalsar och öka kontrollen över kostnader och intäkter. Genom att stärka varje länk i kedjan har vi skapat en effektivare verksamhet med förbättrat kassaflöde.

### Vetenskapligt baserade klimatmål

Klimatförändringarna är en av vår tids mest avgörande utmaningar och vi arbetar målmedvetet för att minska Netels klimatavtryck. Våra klimatmål genomgår just nu granskning av Science Based Targets initiative (SBTi) och vi ser fram emot att snart kunna kommunicera våra godkända och vetenskapligt baserade mål. För att nå dessa ambitiösa mål kommer vi behöva stärka samarbetet med både våra kunder och partners. Tillsammans kan vi utveckla och accelerera våra initiativ som bidrar till att minska klimatpåverkan och främja en hållbar framtid.

### Framtidsutsikter

Jag har nu varit VD och koncernchef för Netel i snart ett och ett halvt år, och under denna tid har vi genomfört stora förändringar inom organisationen och våra arbetssätt. Jag är stolt över de framsteg vi gjort, särskilt vad gäller att attrahera nya kunder och stärka relationerna med våra befintliga samarbetspartners. Dessa framsteg är ett resultat av våra medarbetares kompetens, engagemang och professionalism. Deras dagliga arbete bidrar steg för steg till att stärka Netels konkurrenskraft och skapa långsiktigt värde.

*Jeanette Reuterskiöld*  
VD och koncernchef

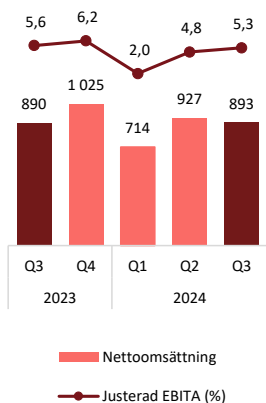


# Koncernens finansiella utveckling i sammandrag

## Tredje kvartalet

### Nettoomsättning

#### Nettoomsättning och justerad EBITA-marginal



Nettoomsättningen ökade organiskt med 0,3% till 893 (890) MSEK i tredje kvartalet. Valutakurseffekter påverkade negativt med 2,5%. Omsättningsökningen var särskilt stark för InfraserVICES och Telekom i Norge och Finland. Omsättningen påverkades huvudsakligen negativt av Kraft i Sverige och Norge till följd av normal variation mellan kvartalen som beror på tidpunkten för projektavslut.

Orderläget var gott under kvartalet och orderstocken uppgick till 4 019 (4 104) MSEK. Vid slutet av andra kvartalet uppgick orderstocken till 4 194 MSEK.

### Resultat

EBITDA minskade med 15,8% till 54 (65) MSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 6,1% (7,3). EBITA minskade med 21,7% till 36 (46) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 4,1% (5,2). Marginalerna påverkades av de lägre volymerna i Kraft och avslutade projekt inom InfraserVICES med lägre marginaler än förväntat.

Justerad EBITDA minskade med 3,0% till 65 (68) MSEK under kvartalet med en justerad EBITDA-marginal på 7,3% (7,6). Justerad EBITA minskade med 6,0% till 47 (50) MSEK och marginalen uppgick till 5,3% (5,6). Justering har skett för jämförelsestörande poster med 11 MSEK, vilket bland annat omfattar omstrukturingskostnader för implementering av affärssystem och organisationsförändringar. Samma period föregående år justerades för 3 MSEK varav 2 MSEK avsåg förvävsrelaterade kostnader.

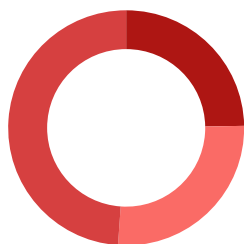
Av- och nedskrivningar uppgick till -20 (-20) MSEK.

Finansnettot uppgick till -21 (-26) MSEK i kvartalet. Räntekostnaderna uppgick till -16 (-18) MSEK, varav -1 (-1) MSEK är hänförliga till leasingkulder.

Resultat före skatt minskade med 29,7% till 13 (19) MSEK i kvartalet.

Resultat efter skatt minskade med 36,0% till 8 (13) MSEK. Skatten uppgick till -5 (-6) MSEK, motsvarande en effektiv skattesats om 37,4% (31,2).

#### Nettoomsättning per segment



- InfraserVICES 25%
- Kraft 26%
- Telekom 49%

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 47 (2) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick i kvartalet till -40 (-1) MSEK, framför allt hänförligt till utbetalda villkorade tilläggsköpeskillingar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -16 (-5) MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till -9 (-5) MSEK.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 249 MSEK jämfört med 260 MSEK vid kvartalets ingång. Outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till totalt 298 MSEK jämfört med 292 MSEK vid periodens ingång, vilket tillsammans med likvida medel innebär totalt 547 MSEK i tillgängliga medel jämfört med 552 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 757 MSEK vid kvartalets utgång, jämfört med 756 MSEK vid kvartalets ingång. Det motsvarar en nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA R12M om 3,2 gånger. Skuldsättningsgraden beräknad i enlighet med koncernens finansiella mål uppgick till 2,8 gånger vid utgången av perioden, vilket är över kapitalstrukturmålet på medellång sikt.

Övriga kort- och långfristiga räntebärande skulder utgörs i huvudsak av bankfinansiering och leasingskulder. Dessa förpliktelser uppgick till 1 005 MSEK vid kvartalets utgång jämfört med 1 016 MSEK vid kvartalets ingång.

Totala tillgångar uppgick till 3 036 MSEK jämfört med 3 104 MSEK vid kvartalets ingång och eget kapital var 1 149 MSEK jämfört med 1 145 MSEK vid kvartalets ingång.

## Januari-september

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 4,1% till 2 534 (2 434) MSEK under årets första nio månader med organisk tillväxt på 3,9%, huvudsakligen till följd av god utveckling inom Infraservices, Kraft i Sverige samt Telekom i Norge och Finland. Valutakurseffekter bidrog negativt med 1,0%.

### Resultat

EBITDA ökade med 9,7% till 140 (127) MSEK och EBITDA-marginalen förbättrades till 5,5% (5,2). EBITA steg med 19,2% till 87 (73) MSEK och EBITA-marginalen förbättrades till 3,4% (3,0). Marginalerna var negativt påverkade av huvudsakligen lägre volymer inom Telekom i Tyskland och Storbritannien. Under samma period 2023 var lönsamheten påverkad av omstruktureringskostnader på 20 MSEK för Kraft i Finland.

Justerad EBITDA ökade med 1,9% till 158 (155) MSEK under niomånadersperioden med en justerad EBITDA-marginal på 6,2% (6,4). Justerad EBITA ökade med 5,0% till 106 (101) MSEK och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 4,2% (4,1). Justering har skett för jämförelsestörande poster med 18 MSEK varav 3 MSEK för införandet av det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2024 enligt årsstämans beslut i maj 2024 samt omstruktureringskostnader om 5 MSEK för implementering av affärssystem och organisationsförändringar. Under samma period 2023 justerades för 28 MSEK varav omstruktureringskostnader om 20 MSEK och förvärvskostnader om 8 MSEK.

Av- och nedskrivningar uppgick till -58 (-57) MSEK.

Finansnettot uppgick till -61 (-50) MSEK i niomånadersperioden. Räntekostnaderna uppgick till -50 (-49) MSEK, varav -2 (-3) MSEK är hänförliga till leasingskulder.

Resultat före skatt ökade med 3,3% till 21 (20) MSEK under årets första nio månader. Samma period 2023 var resultatet påverkat av en positiv engångseffekt om 5 MSEK från tvisten med en stor fiberkund.

Resultat efter skatt ökade med 45,7% till 11 (7) MSEK. Skatten, beräknad med hänsyn till skattemässiga justeringar och påverkad av ränteavdragsbegränsningar, uppgick till -10 (-13) MSEK, motsvarande en effektiv skattesats på 48,0% (63,1).

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -4 (39) MSEK, till stor del påverkat av säsongsmönster med hög andel uppstart av projekt under första kvartalet. Samma period 2023 var kassaflödet positivt påverkat om 70 MSEK av förlikningen med en stor fiberkund.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick i niomånadersperioden till -120 (-79) MSEK, framför allt hänförligt till utbetalda villkorade tilläggsköpeskillingar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -79 (-46) MSEK. Upptagandet av lån var högre under årets första nio månader 2023 än samma period 2024 vilket påverkar jämförelsen.

Periodens kassaflöde uppgick till -204 (-87) MSEK.

## Segment

### Division Infraservices

MSEK	jul-sep			jan-sep			R12 okt-sep	Helår	Δ
	2024	2023	Δ	2024	2023	Δ	2023/2024	2023	
Nettoomsättning	220	203	8,4%	606	534	13,5%	848	776	9,3%
<i>varav</i>									
<i>Sverige</i>	220	198	10,8%	606	534	13,5%	848	776	9,3%
EBITA	14	18	-21,2%	40	40	-0,6%	68	68	-0,4%
EBITA-marginal	6,5%	9,1%	-2,6	6,6%	7,5%	-0,9	8,0%	8,8%	-0,8

Nettoomsättningen ökade med 8,4% till 220 (203) MSEK i kvartalet till följd av hög projektaktivitet. Under kvartalet har Netel fått fortsatt goda tilldelningar på starkt konkurrensutsatta marknader. Bland annat har Netel tilldelats den fortsatta utvecklingen av BRT-projektet (Bus Rapid Transit) i Örebro med ett kontraktvärde på cirka 42 MSEK.

EBITA minskade med 21,2% till 14 (18) MSEK med en EBITA-marginal på 6,5% (9,1). Minskningen beror på avslutade projekt med lägre marginaler än förväntat.

### Division Kraft

MSEK	jul-sep			jan-sep			R12 okt-sep	Helår	Δ
	2024	2023	Δ	2024	2023	Δ	2023/2024	2023	
Nettoomsättning	236	286	-17,7%	764	805	-5,1%	1 103	1 144	-3,6%
<i>varav</i>									
<i>Sverige</i>	143	153	-6,6%	429	407	5,3%	652	630	3,5%
<i>Norge</i>	64	105	-39,1%	256	287	-10,6%	341	371	-8,2%
<i>Finland</i>	29	29	2,2%	77	111	-31,0%	107	142	-24,3%
EBITA	8	25	-66,5%	31	23	36,4%	59	51	10,0%
EBITA-marginal	3,5%	8,6%	-5,1	4,0%	2,8%	1,2	5,4%	4,5%	0,9

Nettoomsättningen minskade med 17,7% till 236 (286) MSEK i kvartalet. Jämförelsen påverkas av den höga volymen projektavslut i framför allt Norge i tredje kvartalet 2023. Eftersom projekten inom Kraft ofta är stora kan omsättningen variera mellan kvartalen beroende på vilka projekt som avslutas i perioden.

Efter kvartalets utgång har avtal tecknats med Green Mountain Data Centers i Norge för design och installation av kraftförsörjningen till ytterligare utbyggnad av deras datacenter Enebakk, nära Oslo.

EBITA minskade i kvartalet med 66,5% till 8 (25) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 3,5% (8,6). Lönsamheten har påverkats av de lägre volymerna i kvartalet och finska kraftverksamheten som fortfarande redovisar förlust. Arbetet med att höja marginalerna i Norge och Finland fortsätter enligt plan.

## Division Telekom

MSEK	jul-sep			jan-sep			R12 okt-sep	Helår	Δ
	2024	2023	Δ	2024	2023	Δ	2023/2024	2023	
Nettoomsättning	437	401	9,1%	1 163	1 091	6,6%	1 612	1 540	4,7%
varav									
<i>Sverige</i>	53	54	-2,0%	184	197	-6,6%	269	282	-4,6%
<i>Norge</i>	254	228	11,6%	662	574	15,3%	912	824	10,7%
<i>Finland</i>	68	42	61,4%	132	81	63,3%	182	131	38,9%
<i>Tyskland</i>	47	45	3,3%	123	149	-17,0%	85	110	-23,0%
<i>Storbritannien</i>	15	32	-51,7%	61	91	-33,0%	162	192	-15,6%
EBITA	13	5	184,5%	14	15	-7,2%	14	23	-39,1%
EBITA-marginal	3,0%	1,1%	1,8	1,2%	1,4%	-0,2	0,9%	1,5%	-0,6

Nettoomsättningen ökade med 9,1% till 437 (401) MSEK i kvartalet huvudsakligen till följd av god utveckling i Norge och Finland. I Sverige har de första projekten med FMV kommit igång men med fortsatt låga volymer. I Norge bidrog ökade volymer inom mobilt och service till omsättningsökningen. I Finland pågår fiberprojekten vilket bidragit till den starka utvecklingen. I Tyskland har de större projekten med utrullning av fiber till UGG påbörjats. I Storbritannien fortsätter uppbyggnaden av Netels närvaro på marknaden.

EBITA ökade med 184,5% till 13 (5) MSEK och EBITA-marginalen förbättrades till 3,0% (1,1) i kvartalet, huvudsakligen till följd av ökade volymer. Åtgärderna för att höja marginalerna i Norge går enligt plan.

## Övrig information

### Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Kontrakt tecknat med Green Mountain Data Centers omfattande design och installation av kraftsystem till datacentret i Enebakk, nära Oslo. Projektet omfattar hela systemet från 132 kV-linjen, transformatorstation och anslutningar i datacentret. Projektet har redan startat och ska vara klart 2026.

### Medarbetare

Antal anställda uppgick till 852 (857) vid periodens utgång. Medelantalet anställda under tredje kvartalet uppgick till 865 (870).

### Finansiella mål

#### *Intäkstillväxt*

Årligt tillväxtnål på 10 procent, inklusive icke-organisk tillväxt.

#### *Marginalmål*

Justerad EBITA-marginal överstigande 7 procent på medellång sikt.

#### *Kapitalstruktur*

Nettoskuld (exklusive leasingsskuld) 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 tillväxtpotentialer.

### Långsiktigt incitamentsprogram LTIP 2024

Årsstämman beslutade i maj 2024 att införa ett långsiktigt incitamentsprogram – LTIP 2024 – för medlemmar i koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner i koncernen, sammanlagt åtta personer. En del av deltagarna i programmet erhåller en möjlighet att förvärva aktier i bolaget (teckningsoptioner), medan andra deltagare erhåller möjlighet att erhålla en kontant ersättning som baseras på aktiekursen (syntetiska optioner). 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.

Programmet omfattar 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 "nettostrikeomräkning". Det betyder att teckningskursen, och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kommer att räknas om inför lösenperioden.

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

Koncernen kostnadsfört ett belopp om 117 500 SEK under årets första nio månader och under kvartalet 58 750 SEK enligt IFRS 2 för de aktierelaterade ersättningarna.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick i kvartalet till 6 (8) 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. De flesta 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 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 kan komma att påverka kundernas efterfrågan negativt och innebära att projekt senareläggs. Netel kan idag inte bedöma omfattningen av en eventuell konjunkturförsvagning, storleken på inflationen och förväntat ränteläge. Därmed är det också svårt att bedöma effekterna 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 konjunkturförsvagningar. 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 2023.

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 2025

Årsstämma 2025 äger rum torsdag 8 maj i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslaget till Netels styrelseordförande på e-post [ir@netelgroup.com](mailto:ir@netelgroup.com) eller på adress Netel Holding AB, Att: Årsstämma 2025, 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 20 mars 2025.

## Ägare

Den 30 september 2024 hade Netel Holding AB (publ) 4 291 (2 267) aktieägare. De fem största aktieägarna var IK VII fonden via Cinnamon International S.à.r.l (46,67%), Nordnet



Pensionsförsäkring (6,91%), Swedbank Robur Fonder (4,27%), Cicero Fonder (3,15%) och Delphi Fondsforvaltning (2,49%).

Den 30 september 2024 fanns totalt 48 511 873 aktier och röster i Netel. Samtliga aktier är stamaktier.

## Finansiella rapporter

### Rapport över resultat för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	jul-sep		jan-sep		R12 okt-sep	Helår
	2024	2023	2024	2023	2023/2024	2023
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	893	890	2 534	2 434	3 559	3 459
Övriga rörelseintäkter	4	3	7	7	33	32
<b>Summa intäkter</b>	<b>897</b>	<b>893</b>	<b>2 542</b>	<b>2 441</b>	<b>3 592</b>	<b>3 491</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Material och köpta tjänster	-603	-592	-1 651	-1 559	-2 338	-2 246
Övriga externa kostnader	-80	-73	-212	-229	-310	-328
Personalkostnader	-160	-163	-539	-526	-727	-713
Av- och nedskrivningar	-20	-20	-58	-57	-76	-76
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>34</b>	<b>45</b>	<b>82</b>	<b>70</b>	<b>140</b>	<b>128</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Finansnetto	-21	-26	-61	-50	-76	-64
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>64</b>	<b>64</b>
Skatt	-5	-6	-10	-13	-17	-20
<b>Periodens resultat</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>47</b>	<b>44</b>
<b>Periodens resultat hänförlig till</b>						
Moderbolagets aktieägare	8	13	11	7	47	44
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat per aktie</b>						
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	0,17	0,27	0,22	0,15	0,98	0,91
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning (tusental)	48 512	48 512	48 512	48 470	48 512	48 480

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

Belopp i MSEK	jul-sep		jan-sep		R12 okt-sep	Helår
	2024	2023	2024	2023	2023/2024	2023
Periodens resultat	8	13	11	7	47	44
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>						
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-5	4	3	-10	18	5
<b>Summa övrigt totalresultat för året, efter skatt</b>	<b>-5</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>-10</b>	<b>18</b>	<b>5</b>
<b>Periodens totalresultat, efter skatt</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>-2</b>	<b>66</b>	<b>49</b>
<b>Periodens totalresultat hänförlig till</b>						
Moderbolagets aktieägare	3	17	14	-2	66	49
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-

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 strukturerats för 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.

**Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag**

Belopp i MSEK	30 sep 2024	30 sep 2023	31 dec 2023
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	1 238	1 245	1 237
Immateriella tillgångar	206	200	199
Materiella anläggningstillgångar	160	187	173
Finansiella anläggningstillgångar	13	11	13
Uppskjuten skattefordran	16	10	16
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 634</b>	<b>1 655</b>	<b>1 639</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	7	8	8
Kortfristiga fordringar	1 147	1 195	1 052
Likvida medel	249	281	446
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 402</b>	<b>1 485</b>	<b>1 506</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 036</b>	<b>3 139</b>	<b>3 146</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 149	1 113	1 133
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 149</b>	<b>1 113</b>	<b>1 133</b>
Långfristiga räntebärande skulder	955	1 005	1 003
Långfristiga icke-räntebärande skulder	93	238	93
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 048</b>	<b>1 243</b>	<b>1 097</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	50	75	53
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	789	708	863
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>839</b>	<b>783</b>	<b>916</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 036</b>	<b>3 139</b>	<b>3 146</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	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämm- ande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2023</b>	<b>742</b>	<b>1 460 815</b>	<b>4 737</b>	<b>-361 342</b>	<b>1 104 951</b>	<b>-</b>	<b>1 104 951</b>
Periodens resultat	-	-	-	7 429	7 429	-	7 429
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-9 622	-	-9 622	-	-9 622
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9 622</b>	<b>7 429</b>	<b>-2 193</b>	<b>-</b>	<b>-2 193</b>
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Genomförda emissioner	5	9 995	-	-	10 000	-	10 000
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>9 995</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 000</b>	<b>-</b>	<b>10 000</b>
<b>Utgående eget kapital 30 sep 2023</b>	<b>746</b>	<b>1 470 810</b>	<b>-4 886</b>	<b>-353 913</b>	<b>1 112 758</b>	<b>-</b>	<b>1 112 758</b>
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2024</b>	<b>746</b>	<b>1 470 810</b>	<b>-20 703</b>	<b>-317 415</b>	<b>1 133 438</b>	<b>-</b>	<b>1 133 438</b>
Periodens resultat	-	-	-	10 977	10 977	-	10 977
Periodens övrigt totalresultat	-	-	3 455	-	3 455	-	3 455
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 455</b>	<b>10 977</b>	<b>14 432</b>	<b>-</b>	<b>14 432</b>
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>							
Genomförda emissioner	-	823	-	-	823	-	823
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>823</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>823</b>	<b>-</b>	<b>823</b>
<b>Utgående eget kapital 30 sep 2024</b>	<b>746</b>	<b>1 471 632</b>	<b>-17 248</b>	<b>-306 439</b>	<b>1 148 692</b>	<b>-</b>	<b>1 148 692</b>

## Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Rörelseresultat	34	45	82	70	128
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	16	16	45	49	70
Erhållen ränta	0	0	2	0	6
Erlagd ränta	-16	-20	-50	-49	-67
Betald inkomstskatt	-11	-5	-57	-37	-39
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>23</b>	<b>36</b>	<b>23</b>	<b>34</b>	<b>98</b>
Förändringar i varulager	0	0	1	0	0
Förändringar av rörelsefordringar	44	-62	-94	-35	94
Förändringar av rörelseskulder	-20	28	67	40	49
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>47</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>39</b>	<b>242</b>
Förvärv av anläggningstillgångar	-6	-4	-25	-13	-19
Förvärv av koncernföretag	-34	0	-99	-74	-74
Försäljning av anläggningstillgångar	0	3	3	8	11
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-40</b>	<b>-1</b>	<b>-120</b>	<b>-79</b>	<b>-83</b>
Nyemission	-	-	-	-	-
Amortering av leasingskuld	-13	-13	-37	-39	-51
Upptagna lång- och kortfristiga lån och krediter	0	8	14	50	50
Amortering av lång- och kortfristiga lån och krediter	-3	-	-56	-58	-66
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-16</b>	<b>-5</b>	<b>-79</b>	<b>-46</b>	<b>-67</b>
Periodens kassaflöde	-9	-5	-204	-87	92
Likvida medel vid periodens början	260	286	446	369	369
Valutakursdifferens i likvida medel	-3	-0	6	-1	-14
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>249</b>	<b>281</b>	<b>249</b>	<b>281</b>	<b>446</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, Finland, 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 2023 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 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 2023 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.

### Förändringar 2024

Från och med första kvartalet 2024 har Netel genomfört en omorganisation för att synliggöra synergier, bättre utnyttja affärsmöjligheter och kompetenser samt allokera resurser mellan länderna baserat på verksamheternas art. De tidigare segmenten Sverige, Norge, Finland, Tyskland och Storbritannien har ersatts av divisionerna InfraserVICES, Kraft och Telekom vilka från och med första kvartalet 2024 redovisas som huvudsakliga rörelsesegment. De tidigare segmenten redovisas som affärsområden inom respektive division. För att öka transparensen presenteras även omräknade siffror för samtliga resterande kvartal samt helåret 2023 i enlighet med de nya rörelsesegmenten.



<b>jul-sep 2024</b>	<b>Infraservices</b>	<b>Kraft</b>	<b>Telekom</b>	<b>Summa segment</b>	<b>Koncern-gemens. poster och elimineringar</b>	<b>Koncernen totalt</b>
Intäkter från externa kunder	221	236	437	893	0	893
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>221</b>	<b>236</b>	<b>437</b>	<b>893</b>	<b>0</b>	<b>893</b>
<b>EBITA</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>36</b>

<b>jul-sep 2023</b>	<b>Infraservices</b>	<b>Kraft</b>	<b>Telekom</b>	<b>Summa segment</b>	<b>Koncern-gemens. poster och elimineringar</b>	<b>Koncernen totalt</b>
Intäkter från externa kunder	198	286	401	886	4	890
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>198</b>	<b>286</b>	<b>401</b>	<b>886</b>	<b>4</b>	<b>890</b>
<b>EBITA</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>47</b>	<b>-1</b>	<b>46</b>

<b>okt-dec 2023</b>	<b>Infraservices</b>	<b>Kraft</b>	<b>Telekom</b>	<b>Summa segment</b>	<b>Koncern-gemens. poster och elimineringar</b>	<b>Koncernen totalt</b>
Intäkter från externa kunder	243	338	449	1 030	-5	1 025
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>243</b>	<b>338</b>	<b>449</b>	<b>1 030</b>	<b>-5</b>	<b>1 025</b>
<b>EBITA</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>8</b>	<b>64</b>	<b>-5</b>	<b>59</b>

<b>jan-dec 2023</b>	<b>Infraservices</b>	<b>Kraft</b>	<b>Telekom</b>	<b>Summa segment</b>	<b>Koncern-gemens. poster och elimineringar</b>	<b>Koncernen totalt</b>
Intäkter från externa kunder	776	1 144	1 540	3 460	-0	3 459
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>776</b>	<b>1 144</b>	<b>1 540</b>	<b>3 460</b>	<b>-0</b>	<b>3 459</b>
<b>EBITA</b>	<b>68</b>	<b>51</b>	<b>23</b>	<b>142</b>	<b>-10</b>	<b>133</b>

## Intäkter från avtal med kunder

Idag bedriver koncernen verksamhet inom Infraservices endast i Sverige. Verksamheten inom Kraft bedrivs i Sverige, Norge och Finland. Verksamheten inom Telekom bedrivs i alla fem

länder. Telekom omfattar endast fiberutbyggnad och service i Storbritannien och Tyskland. I Sverige, Norge och Finland omfattar Telekom även utbyggnad och service av mobilnät.

jul-sep 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Koncernen totalt
<b>Affärsområde</b>				
Sverige	220	143	53	416
Norge	-	64	254	318
Finland	-	29	68	98
Tyskland	-	-	47	47
Storbritannien	-	-	15	15
Koncerngemensamt	1	-0	-0	0
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>221</b>	<b>236</b>	<b>437</b>	<b>893</b>

Typ av tjänst	Infraservices	Kraft	Telekom	Koncernen totalt
Ramavtal	48	23	380	451
Projekt	172	213	58	443
Koncerngemensamt	1	-0	-0	0
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>221</b>	<b>236</b>	<b>437</b>	<b>893</b>

jul-sep 2023	Infraservices	Kraft	Telekom	Koncernen totalt
<b>Affärsområde</b>				
Sverige	198	153	54	405
Norge	-	105	228	333
Finland	-	29	42	71
Tyskland	-	-	45	45
Storbritannien	-	-	32	32
Koncerngemensamt	4	-	-	4
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>203</b>	<b>286</b>	<b>401</b>	<b>890</b>

Typ av tjänst	Infraservices	Kraft	Telekom	Koncernen totalt
Ramavtal	55	156	247	459
Projekt	147	130	153	431
Koncerngemensamt	-	-	-	-
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>203</b>	<b>286</b>	<b>401</b>	<b>890</b>

jan-sep 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Koncernen totalt
<b>Affärsområde</b>				
Sverige	606	429	184	1 219
Norge	-	256	662	918
Finland	-	77	132	208
Tyskland	-	-	123	123
Storbritannien	-	-	61	61
Koncerngemensamt	1	2	2	5
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>607</b>	<b>764</b>	<b>1 163</b>	<b>2 534</b>

<b>Typ av tjänst</b>				
Ramavtal	140	219	938	1 296
Projekt	466	544	224	1 233
Koncerngemensamt	1	2	2	5
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>607</b>	<b>764</b>	<b>1 163</b>	<b>2 534</b>

jan-sep 2023	Infraservices	Kraft	Telekom	Koncernen totalt
<b>Affärsområde</b>				
Sverige	534	407	197	1 138
Norge	-	287	574	861
Finland	-	111	81	192
Tyskland	-	-	149	149
Storbritannien	-	-	91	91
Koncerngemensamt	4	-	-	4
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>538</b>	<b>805</b>	<b>1 091</b>	<b>2 434</b>

<b>Typ av tjänst</b>				
Ramavtal	142	487	658	1 287
Projekt	396	318	433	1 147
Koncerngemensamt	-	-	-	-
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>538</b>	<b>805</b>	<b>1 091</b>	<b>2 434</b>

## 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 rörelseförvärens 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 61 (164) MSEK. De villkorade tilläggsköpeskillingarna återfinns i nivå 3 i värderingshierarkin.

### Övriga innehav och skulder redovisade till verkligt värde

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

Fondinnehav	30 sep 2024	30 sep 2023	31 dec 2023
<b>Ingående balans</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Inköp	1	1	1
Försäljning	-	-	-
Värdeförändring redovisad i resultatet	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Villkorad tilläggsköpeskilling	30 sep 2024	30 sep 2023	31 dec 2023
<b>Ingående balans</b>	<b>162</b>	<b>173</b>	<b>173</b>
Rörelseförväv	-	9	9
Utbetalt	-99	-20	-20
Värdeförändring redovisad i resultatet	-4	-	1
Omräkningsdifferens	1	2	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>61</b>	<b>164</b>	<b>162</b>

Övriga skulder redovisade till verkligt värde	30 sep 2024	30 sep 2023	31 dec 2023
<b>Ingående balans</b>	-1	-	-
Förändringar av redovisade skulder	-	-	-
Värdeförändring redovisad i resultatet	0	-	-1
Omräkningsdifferens	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>-0</b>	-	<b>-1</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 2023 för Netel Holding AB (publ) not 32.

Management	30 sep 2024	30 sep 2023
Försäljning av varor/ tjänster	-	-
Inköp av varor/ tjänster	-	-
Ränteintäkter	-	-
Räntekostnader	-	-
Fordran på balansdagen	-	-
Skuld på balansdagen	-	-

**Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag**

Belopp i MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	6	8	20	19	27
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>27</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Personalkostnader	-3	-4	-13	-10	-16
Övriga rörelsekostnader	-2	-2	-6	-6	-7
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
Finansnetto	7	8	4	-3	-21
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	53
<b>Resultat före skatt</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>36</b>
Skatt	-1	-0	-1	-1	-8
<b>Periodens resultat</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>-0</b>	<b>28</b>

**Balansräkning för moderbolaget i sammandrag**

<b>Belopp i MSEK</b>	<b>30 sep 2024</b>	<b>30 sep 2023</b>	<b>31 dec 2023</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	1 622	1 300	1 622
Finansiella anläggningstillgångar	6	4	7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 628</b>	<b>1 304</b>	<b>1 629</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	780	1 165	755
Kortfristiga fordringar	-	-	0
Kassa och bank	6	81	84
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>786</b>	<b>1 246</b>	<b>839</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 414</b>	<b>2 549</b>	<b>2 469</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	1	1	1
Fritt eget kapital	1 484	1 476	1 480
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 485</b>	<b>1 476</b>	<b>1 480</b>
<b>Summa obeskattade reserver</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>23</b>
Långfristiga räntebärande skulder	877	933	934
Långfristiga icke-räntebärande skulder	8	5	8
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>886</b>	<b>938</b>	<b>943</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	9	7	7
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	11	128	15
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>20</b>	<b>135</b>	<b>23</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 414</b>	<b>2 549</b>	<b>2 469</b>

Stockholm den 25 oktober 2024

Jeanette Reuterskiöld  
Verkställande direktör och koncernchef

# Revisors granskningsrapport

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Netel Holding AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2024. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

## Slutsats

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

Stockholm den 25 oktober 2024

Deloitte AB  
Jenny Holmgren  
Auktoriserad revisor



## Utvald finansiell information

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

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

### Alternativa prestationsmått som inte definieras av IFRS

MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Nettoomsättningstillväxt (%)	0,3%	14,2%	4,1%	12,9%	29,9%
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	0,3%	9,3%	3,9%	5,0%	7,5%
EBITDA	54	65	140	127	204
EBITDA-marginal (%)	6,1%	7,3%	5,5%	5,2%	5,9%
EBITA	36	46	87	73	133
EBITA-marginal (%)	4,1%	5,2%	3,4%	3,0%	3,8%
Jämförelsestörande poster	11	3	18	28	32
Justerad EBITDA	65	68	158	155	236
Justerad EBITDA-marginal (%)	7,3%	7,6%	6,2%	6,4%	6,8%
Justerad EBITA	47	50	106	101	164
Justerad EBITA-marginal (%)	5,3%	5,6%	4,2%	4,1%	4,8%
Nettoskuld	757	798	757	798	610
Nettoskuld/justerad EBITDA R12 (Ratio)	3,2	3,2	3,2	3,2	2,6
Soliditet (%)	37,8%	35,4%	37,8%	35,4%	36,0%
Orderstock	4 019	4 104	4 019	4 104	4 047

### Avstämning av nettoomsättningstillväxt

MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Nettoomsättning föregående period	890	779	2 434	2 157	2 418
Förvärvad nettoomsättning	-	38	4	170	541
Organisk nettoomsättning	893	852	2 530	2 264	2 600
Total nettoomsättningstillväxt (%)	0,3%	14,2%	4,1%	12,9%	29,9%
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	0,3%	9,3%	3,9%	5,0%	7,5%

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

MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Nettoomsättning	893	890	2 534	2 434	3 459
Rörelseresultat (EBIT)	34	45	82	70	128
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20	20	58	57	76
EBITDA	54	65	140	127	204
EBITDA-marginal (%)	6,1%	7,3%	5,5%	5,2%	5,9%
<i>Jämförelsestörande poster</i>					
Förvävsrelaterade kostnader	-	2	-	6	7
Övriga jämförelsestörande poster	11	1	18	21	25
Summa jämförelsestörande poster	11	3	18	28	32
Justerad EBITDA	65	68	158	155	236
Justerad EBITDA-marginal (%)	7,3%	7,6%	6,2%	6,4%	6,8%

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

MSEK	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Nettoomsättning	893	890	2 534	2 434	3 459
Rörelseresultat (EBIT)	34	45	82	70	128
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	2	1	5	3	5
EBITA	36	46	87	73	133
EBITA-marginal (%)	4,1%	5,2%	3,4%	3,0%	3,8%
<i>Jämförelsestörande poster</i>					
Förvävsrelaterade kostnader	-	2	-	6	7
Övriga jämförelsestörande poster	11	1	18	21	25
Summa jämförelsestörande poster	11	3	18	28	32
Justerad EBITA	47	50	106	101	164
Justerad EBITA-marginal (%)	5,3%	5,6%	4,2%	4,1%	4,8%

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

MSEK	30 sep 2024	30 sep 2023	31 dec 2023
Långfristiga räntebärande skulder	955	1 005	1 003
Kortfristiga räntebärande skulder	50	75	53
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>1 005</b>	<b>1 080</b>	<b>1 056</b>
Likvida medel	249	281	446
<b>Nettoskuld</b>	<b>757</b>	<b>798</b>	<b>610</b>
Justerad EBITDA R12	239	247	236
<b>Nettoskuld/justerad EBITDA R12 (Ratio)</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>

**Avstämning av soliditet**

MSEK	30 sep 2024	30 sep 2023	31 dec 2023
Totalt eget kapital	1 149	1 113	1 133
Totala tillgångar	3 036	3 139	3 146
<b>Soliditet (%)</b>	<b>37,8%</b>	<b>35,4%</b>	<b>36,0%</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
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 25 oktober klockan 09.00 i en webbsändning. Det går bra att ställa frågor via webben eller telefon.

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

Om du önskar delta via webbsändningen gå in via länken <https://ir.financialhearings.com/netel-group-q3-report-2024>. Via webbsändningen finns möjlighet att ställa skriftliga frågor. Om du vill ställa muntliga frågor via telefonkonferens registrerar du dig via länken <https://conference.financialhearings.com/teleconference/?id=50048841>. Efter registreringen får du telefonnummer och ID för att logga in till konferensen. Via telefonkonferensen finns möjlighet att ställa muntliga frågor.

## Finansiell information

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

## Kalender

Fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 2024	7 februari 2025
Års- och hållbarhetsrapport 2024	Vecka 14
Första kvartalet 2025	25 april
Andra kvartalet 2025	11 juli
Tredje kvartalet 2025	24 oktober
Fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 2025	6 februari 2026

*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 25 oktober 2024 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 20 års erfarenhet är Netel ledande inom utveckling och underhåll av kritisk infrastruktur inom Infraservices, Kraft och Telekom i norra Europa. Vi finns med i hela värdekedjan från design, produktion och underhåll av våra kunders anläggningar. Vi är dedikerade till att säkra en tillgänglig och tillförlitlig framtid, där teknologi förenar och förvandlar samhället. Netel omsatte 3 500 MSEK år 2023 och antalet anställda i koncernen är cirka 860. Netel är sedan 2021 noterat på Nasdaq Stockholm. Läs mer på [netelgroup.com](https://netelgroup.com).

BILDADES ÅR	MEDARBETARE	NETTOOMSÄTTNING 2024 R12M	JUSTERAD EBITA 2024 R12M
<b>2000</b>	<b>865</b>	<b>3 559</b> MSEK	<b>169</b> MSEK