

Eltelkoncernen

Bokslutskommuniké januari–december 2025

Stockholm den 13 februari 2026

Oktober–december 2025

- Nettoomsättning 239,0 miljoner euro (226,1), en ökning på 5,7 %. Organisk tillväxt¹⁾ var 4,0 %
- Bruttoresultat 32,7 miljoner euro (27,7) och bruttomarginal 13,7 % (12,2)
- Justerad EBITA²⁾ 8,3 miljoner euro (5,7) och justerad EBITA-marginal 3,5 % (2,5)
- Jämförelsestörande poster⁴⁾ 0,0 miljoner euro (-1,6)
- Rörelseresultat (EBIT) 8,3 miljoner euro (4,2) och EBIT-marginal 3,5 % (1,9)
- Periodens resultat 3,6 miljoner euro (3,9)
- Resultat per aktie 0,02 euro (0,02), före och efter utspädning
- Kassaflöde från den löpande verksamheten 41,4 miljoner euro (38,9)

Januari–december 2025

- Nettoomsättning 817,8 miljoner euro (828,7), en minskning på 1,3 %. Organisk tillväxt¹⁾ var -0,6 %
- Bruttoresultat 105,1 miljoner euro (91,8) och bruttomarginal 12,9 % (11,1)
- Justerad EBITA²⁾ 20,7 miljoner euro (10,5) och justerad EBITA-marginal 2,5 % (1,3)
- Jämförelsestörande poster⁴⁾ -1,3 miljoner euro (-28,5)
- Rörelseresultat (EBIT) 19,4 miljoner euro (-18,0) och EBIT-marginal 2,4 % (-2,2)
- Periodens resultat 3,2 miljoner euro (-29,1)
- Resultat per aktie 0,00 euro (-0,21), före och efter utspädning
- Kassaflöde från den löpande verksamheten 32,0 miljoner euro (27,5)
- Nettoskuld 141,9 miljoner euro (114,0), en ökning orsakad av att hybridobligationen (klassificerad som eget kapital) under refinansieringen ersattes med en obligation (klassificerad som skuld)

Väsentliga händelser under och efter rapportperioden

- Under fjärde kvartalet tecknade Eltel nya kontrakt till ett sammanlagt värde, s.k. TCV, av cirka 190,1 miljoner euro (308,0) och värdet på den totala orderboken⁵⁾ var 1,2 miljarder euro (1,2).
- Den 15 oktober tillkännagavs att Eltel löser in sina utestående efterställda hållbarhetslänkade hybridobligationer. Inlösningsdag var den 11 november 2025.
- Den 9 december meddelades att Eltel offentliggör obligationsprospekt och ansöker om notering av sina obligationer på Nasdaq Stockholm. Den 19 december initierades ett skriftligt förfarande avseende obligationslånet och den 15 januari 2026 meddelades att det skriftliga förfarandet hade slutförts framgångsrikt.
- Den 18 december meddelades att Caruna har valt Eltel Finland för att ersätta smarta elmätare över hela företagets nätverk. Avtalets värde är 23,7 miljoner euro.

Nyckeltal

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	239,0	226,1	817,8	828,7
Nettoomsättningstillväxt, %	5,7 %	-5,9 %	-1,3 %	-2,5 %
Bruttoresultat	32,7	27,7	105,1	91,8
Bruttomarginal, %	13,7 %	12,2 %	12,9 %	11,1 %
Justerad EBITDA	16,0	14,2	50,4	45,2
Justerad EBITA ²⁾	8,3	5,7	20,7	10,5
Justerad EBITA-marginal, %	3,5 %	2,5 %	2,5 %	1,3 %
Justerad EBITA ²⁾ , segmenten ³⁾	11,2	9,0	32,1	22,6
Justerad EBITA-marginal, %, segmenten ³⁾	4,7 %	4,0 %	3,9 %	2,8 %
Rörelseresultat (EBIT)	8,3	4,2	19,4	-18,0
Rörelsekapital, netto	-60,4	-61,3	-60,4	-61,3
Nettoskuld	141,9	114,0	141,9	114,0
Medelantalet anställda, FTE	3 781	4 226	3 894	4 550

1) Organisk tillväxt är justerat för valutaeffekter och avyttringar. Nettoomsättning samt övriga siffror i resultaträkningen under januari-juni 2024 inkluderade High Voltage Polen.

2) Eltel följer segmentens lönsamhet med justerad EBITA som inte inkluderar omstrukturingskostnader eller andra jämförelsestörande poster. Se sidorna 27–28 för definitioner av nyckeltal.

3) Justerad EBITA och marginal för segmenten har justerats för jämförelseperioden enligt den nya segmentsstrukturen. Se sidan 26 för mer information.

4) Se avstämning av segmentsresultat på sidan 5 för mer information.

5) Den totala orderboken inkluderar den bekräftade orderstocken och den bästa uppskattningen för obekräftade återstående delar av ramavtal fram till avtalets slut.

Koncernchefens kommentar

Jag är glad att rapportera ett fjärde kvartal som avslutade året på ett mycket positivt sätt, med en total nettoomsättningsökning på 5,7 procent till 239,0 (226,1) miljoner euro och förbättrad lönsamhet med en justerad EBITA på 8,3 miljoner euro (5,7). Vi har nu förbättrat justerad EBITA i tio kvartal i rad, vilket visar att våra strategiska initiativ ger resultat. Vi förbättrade våra marginaler varje kvartal jämfört med tidigare år, breddade vår kundbas och stärkte vår position inom våra nya tjänster. Tillväxten inom dessa tjänster spelade en nyckelroll i vårt resultat under det fjärde kvartalet och kommer att vara ännu viktigare framöver.

Jag är stolt över hur vår organisation har tagit till sig och implementerat vår strategi. Detta var särskilt synligt inom vår s.k. New business, inklusive Data Center, Solar PV och batterienergilagringssystem (BESS), som stod för 11,3 procent av vår nettoomsättning. Finland lyckades bäst med att fånga möjligheter inom dessa områden. Sverige var, emellertid, mest framgångsrikt i att bredda kundbasen inom Classic business, vilket är avgörande för att regelbundet kunna uppvisa ett gott resultat.

I Finland kompenserade en betydande tillväxt inom Power minskade volymer inom Communication, vilket resulterade i ökad nettoomsättning och förbättrad lönsamhet under det fjärde kvartalet. En betydande andel av nettoomsättningen kom från "New business", särskilt från Solar PV och Data Center. Att avsluta året på en sådant positivt sätt banar väg för fortsatt framgång.

Sverige avslutade året med en fantastisk tillväxt och förbättrad lönsamhet inom både Communication och Power. Den konsekventa tillväxten i Sverige drevs främst av hög efterfrågan inom offentlig infrastruktur och ökad marknadsandel inom klassisk telekommunikation. Med en stark orderbok är Sverige väl positionerat för fortsatta tillväxtmöjligheter framöver.

Trots tillväxt och förbättrad lönsamhet i Tyskland minskade nettoomsättningen något i vårt segment Danmark & Tyskland. I Danmark hade vi en positiv utveckling av våra tjänster inom Power, särskilt inom batterienergilagringssystem (BESS), men också inom gatubelysning. Tillväxten inom Power kompenserar dock inte fullt ut för minskade volymer inom Communication. Under året har åtgärder vidtagits för att mitigera de svagare resultaten inom Communication i Danmark, inklusive omställning av verksamheten. På den positiva sidan resulterade säljaktiviteterna i en stor ökning av det totala kontrakts- och orderboksvärdet.

I Norge ger våra ansträngningar att utöka kundbasen positiva resultat, särskilt inom offshore och försvar. Det finns också en ökad efterfrågan på underhålls- och uppgraderingstjänster från ett brett spektrum av kunder. Denna positiva utveckling mildrar dock inte nedgången inom telekommunikation. Vårt kontinuerliga fokus på marginal och lönsamhet snarare än volymer har nu resulterat i två kvartal i rad med förbättrad lönsamhet. Vi ser tydliga effekter av vändningen och framöver kommer ett ökat fokus att ligga på tillväxt.

Vi är väl positionerade för att utveckla vår ledande roll inom kritisk infrastruktur, vilket blir allt viktigare mot bakgrund av den geopolitiska utvecklingen och andra externa faktorer som klimatförändringar. Under föregående kvartal lyfte jag fram våra kollegors engagemang efter stormen Amy i Norge och denna gång vill jag uppmärksamma det imponerande och ottröttliga arbete som utförts av mer än 100 av våra tekniker i Finland i samband med den stora stormen Hannes som drabbade Finland i december.

Ökad orderbok kombinerat med lovande marknadsutsikter, särskilt relaterat till vår s.k. "New business" inom datacenter, solcellsanläggningar och energilagring, ger mig ett starkt förtroende för framtiden. 2025 var året då Eltel verkligen började ta fart, eftersom våra strategiska initiativ bar frukt på alla marknader och tillväxten inom "New business" accelererade. Med denna positiva utveckling hyser jag stort förtroende för att vi kommer att nå vårt lönsamhetsmål på 5 procent inom 12-18 månader.

Inget av detta skulle ha varit, och kommer att fortsätta vara, möjligt utan våra medarbetares dedikerade insatser. Jag vill tacka alla mina engagerade kollegor över hela Eltel. Tack till er alla, för att ni säkrar samhällets kritiska infrastruktur – varje dag. Det arbete ni utför är viktigare och mer angeläget än någonsin.

Håkan Dahlström, vd och koncernchef



Om Eltel och koncernens strategi

Kort om Eltel

Eltel är den ledande leverantören av tjänster för kritisk infrastruktur som möjliggör såväl förnybar energi som högpresterande kommunikationsnätverk. Verksamheten bedrivs i Norden, Tyskland, Polen (ett s.k. Shared Services Center) och Litauen i landsbaserade organisationer med eget resultatansvar.

Inom affärsområdet Communication bygger Eltel nätverk och stödjer samhällets behov av ökad digitalisering. Vi erbjuder främst design, installationer, uppgraderingar och underhållstjänster till ägare och operatörer av mobila och fasta kommunikationsnät och allt mer till privat och offentlig sektor.

Inom affärsområdet Power möjliggör Eltel omställningen till förnybar energi och elektrifiering av samhället. Vi erbjuder underhållstjänster och uppgraderingar av kraftdistribution och kraftledningar, smarta elnät och kompletta lösningar inom e-Mobility, Solar PV, vindkraft och batterilagringssystem.

Med vår expertis inom både Communication och Power är vi väl rustade att erbjuda omfattande lösningar för datacenter, ett område som vi gick in i 2024 och som nu utgör en viktig och växande del av vår s.k. "New business".

Vår strategi – mot hållbar lönsam tillväxt

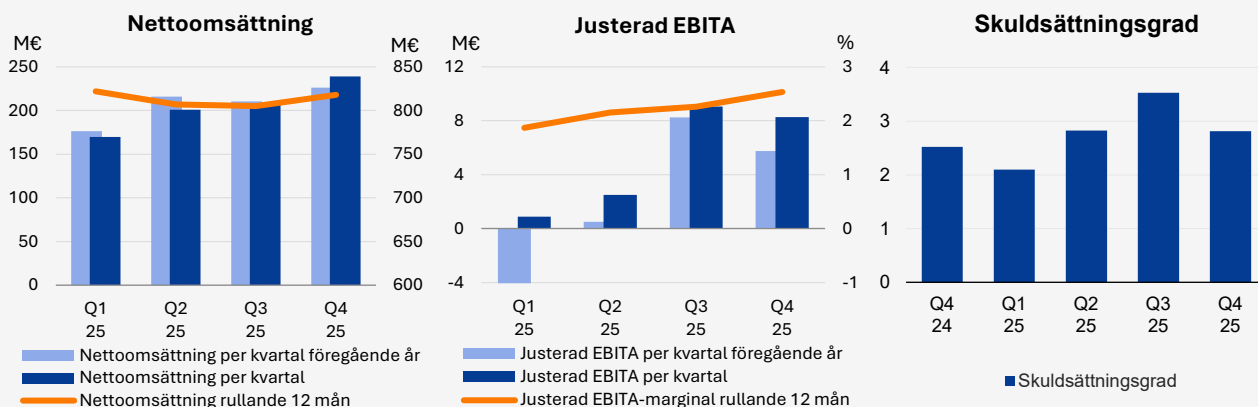
Genom vår strategi lägger vi grunden för en hållbar lönsam tillväxt. Detta involverar:

- Förbättra effektiviteten och lönsamheten för den nuvarande verksamheten
- Bredda kundbasen
- Växa i nya och närliggande segment, såsom förnybar energi och offentlig infrastruktur
- Integrera hållbarhet som en del av våra erbjudanden och vår verksamhet
- Utveckla våra koncept och affärsmässiga förmåga
- Implementera nya affärsmodeller och utöka vår position i värdekedjan

Vår strategi gör att Eltel kan säkerställa långsiktigt värdeskapande för våra aktieägare, kunder, medarbetare och samhället i stort.

Eltels finansiella mål

Koncernens justerade EBITA-marginal	5 %
Årlig tillväxt	2–4 %
Skuldsättningsgrad	1,5–2,5x nettoskuld/justerad EBITDA
Utdelning	Med reservation för skuldsättningsgrad



Koncernens nettoomsättning och resultat

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	239,0	226,1	817,8	828,7
Justerad EBITDA	16,0	14,2	50,4	45,2
Justerad EBITA	8,3	5,7	20,7	10,5
Jämförelsestörande poster	-	-1,6	-1,3	-28,5
EBIT	8,3	4,2	19,4	-18,0
Periodens resultat	3,6	3,9	3,2	-29,1
Nyckeltal				
Nettoomsättningstillväxt, %	5,7 %	-5,9 %	-1,3 %	-2,5 %
Organisk tillväxt ¹⁾ , % inom segmenten	3,7 %	0,6 %	-0,7 %	1,5 %
Valutakurseffekt på nettoomsättning, MEUR	3,8	-0,3	7,4	0,1
Effekt av sålda verksamheter på nettoomsättning, MEUR	-	-9,1	-13,6	-20,9
Justerad EBITA-marginal, %	3,5 %	2,5 %	2,5 %	1,3 %
Skattesats, %	10,4 %	N/A	39,8 %	5,3 %
Resultat per aktie, euro, efter utspädning	0,02	0,02	0,00	-0,21

1) Organisk tillväxt är justerad för valutaeffekter och avyttringar.

Oktober–december 2025

Nettoomsättningen ökade med 5,7 procent till 239,0 miljoner euro (226,1). Inom segmenten ökade nettoomsättningen med 12,2 miljoner euro. Den organiska nettoomsättningen i segmenten, justerad för valutaeffekter, ökade med 3,7 procent. Nettoomsättningen ökade särskilt i Sverige och något även i Finland, men minskade i Norge samt i Danmark och Tyskland.

Justerad EBITA ökade till 8,3 miljoner euro (5,7) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 3,5 procent (2,5). Justerad EBITA i segmenten uppgick till 11,2 miljoner euro (9,0) och marginalen uppgick till 4,7 procent (4,0). Justerad EBITA förbättrades i alla segment utom Danmark och Tyskland.

Jämförelsestörande poster uppgick till 0,0 miljoner euro (-1,6). Det fjärde kvartalet 2024 inkluderade omstrukturerings- och omställningskostnader i Norge och Finland. Kostnaderna bestod huvudsakligen av personalkostnader.

Ytterligare kommentarer kring utvecklingen av nettoomsättningen och justerad EBITA återfinns under respektive segment.

EBIT uppgick till 8,3 miljoner euro (4,2).

Finansiella poster, netto uppgick till -4,3 miljoner euro (-3,3).

Skatter uppgick till -0,4 miljoner euro (2,9). Effektiv skattesats uppgick till 10,4 procent. Under det fjärde kvartalet 2024 var skatter huvudsakligen hänförliga till redovisning av tidigare icke värderade skatteförluster.

Periodens resultat uppgick till 3,6 miljoner euro (3,9). Resultat per aktie uppgick till 0,02 euro (0,02).

Januari–december 2025

Nettoomsättningen minskade med 1,3 procent till 817,8 miljoner euro (828,7). Inom segmenten ökade nettoomsättningen med 1,8 miljoner euro. Den organiska nettoomsättningen i segmenten, justerad för valutaeffekter, minskade med 0,7 procent. Nettoomsättningen ökade i Sverige och minskade i övriga segment.

Justerad EBITA ökade till 20,7 miljoner euro (10,5) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 2,5 procent (1,3). Justerad EBITA i segmenten uppgick till 32,1 miljoner euro (22,6) och marginalen uppgick till 3,9 procent (2,8). Justerad EBITA förbättrades i alla segment utom Danmark och Tyskland.

Jämförelsestörande poster uppgick till -1,3 miljoner euro (-28,5) bestående av omstruktureringskostnader i Norge. Kostnaderna bestod huvudsakligen av personalkostnader. År 2024 bestod jämförelsestörande poster av avyttring av den polska High Voltage-verksamheten (23,1), samt omstrukturering och omställning i Norge och Finland (-5,3), som huvudsakligen består av nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar i Norge och personalrelaterade kostnader.

Ytterligare kommentarer kring utvecklingen av nettoomsättningen och justerad EBITA återfinns under respektive segment.

EBIT uppgick till 19,4 miljoner euro (-18,0).

Finansiella poster, netto uppgick till -14,1 miljoner euro (-12,7).

Skatter uppgick till -2,1 miljoner euro (1,6) vilket motsvarar skattekostnaden i länder med beskattningsbar vinst. Effektiv skattesats uppgick till 39,8 procent (5,3). Under 2024 motsvarade skatter nettot av skattekostnaden i länder med beskattningsbar vinst och redovisning av tidigare icke värderade skatteförluster.

Periodens resultat uppgick till 3,2 miljoner euro (-29,1). Resultat per aktie uppgick till 0,00 euro (-0,21).

Översikt av segment

Nettoomsättning

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Finland	102,4	101,4	351,1	357,7
Sverige	74,8	59,5	239,2	211,8
Danmark & Tyskland	35,0	35,8	125,6	129,6
Norge	26,5	29,8	100,0	114,9
Summa segmenten	238,6	226,5	815,8	814,0
Nettoomsättningstillväxt, % inom segmenten	5,4 %	0,5 %	0,2 %	1,4 %
Organisk tillväxt, % inom segmenten	3,7 %	0,6 %	-0,7 %	1,5 %
Koncernstödsfunktioner	2,6	3,0	9,3	24,3
Eliminering	-2,3	-3,4	-7,4	-9,7
Totalt	239,0	226,1	817,8	828,7
Nettoomsättningstillväxt, %	5,7 %	-5,9 %	-1,3 %	-2,5 %
Nettoomsättning av High Voltage Polen (avyttrad Q2 2024)	-	-	-	13,6

Justerad EBITA

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Finland	6,4	6,3	20,3	15,7
Sverige	3,9	2,5	7,7	6,1
Danmark & Tyskland	0,8	2,5	5,9	6,5
Norge	0,0	-2,3	-1,8	-5,7
Summa segmenten	11,2	9,0	32,1	22,6
Koncernstödsfunktioner	-2,9	-3,3	-11,4	-12,2
Totalt justerad EBITA	8,3	5,7	20,7	10,5

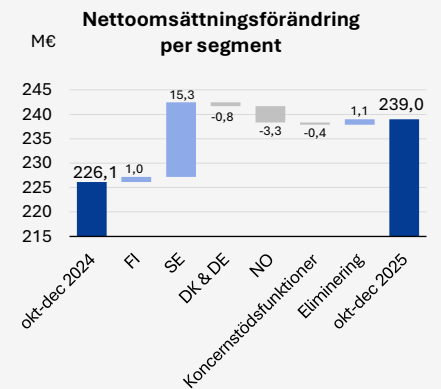
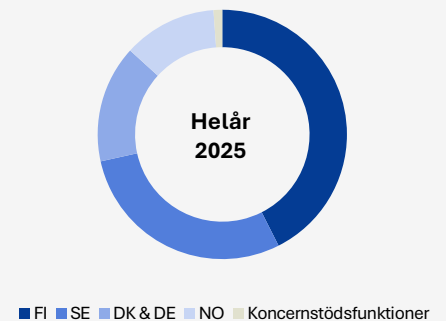
Justerad EBITA-marginal

%	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Finland	6,2 %	6,2 %	5,8 %	4,4 %
Sverige	5,3 %	4,2 %	3,2 %	2,9 %
Danmark & Tyskland	2,4 %	7,1 %	4,7 %	5,0 %
Norge	0,1 %	-7,7 %	-1,8 %	-4,9 %
Summa segmenten	4,7 %	4,0 %	3,9 %	2,8 %
Totalt justerad EBITA-marginal, %	3,5 %	2,5 %	2,5 %	1,3 %

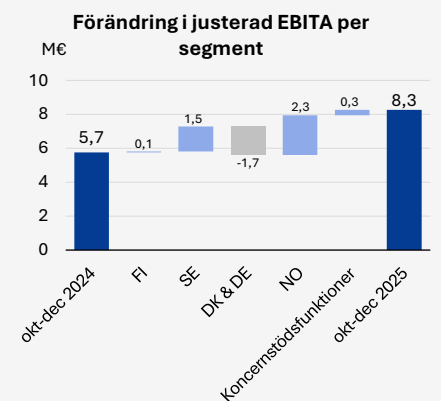
För att förenkla verksamhetsstrukturen och dra nytta av den danska ledningen, har segmentsstrukturen uppdaterats från den 1 januari 2025. Verksamheten i Danmark och Tyskland redovisas i ett segment som heter Danmark & Tyskland. Smart Grids Tyskland redovisades utanför segmenten under Övrig verksamhet fram till den 31 december 2024. Från och med den 1 januari 2025 är segmenten Finland, Sverige, Danmark & Tyskland och Norge. Under januari-december 2025 representerade segmenten 99,8 procent av nettoomsättningen. Eltel följer segmentens lönsamhet med justerad EBITA, vilket inte inkluderar jämförelsestörande poster.

Koncernstödsfunktionerna inkluderar koncernfunktioner och Litauen samt aktiviteter under avslutande för Power Transmission International och High Voltage Polen fram till dess avyttring under det andra kvartalet 2024. Koncernstödsfunktioner klassificeras inte som ett segment.

Nettoomsättning per segment



Förändringen i nettoomsättningen för Koncernstödsfunktioner relaterar huvudsakligen till High Voltage Polen.



Nettoomsättning och justerad EBITA – segmenten

Finland

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	102,4	101,4	351,1	357,7
Justerad EBITA ¹⁾	6,4	6,3	20,3	15,7
Medelantalet anställda, FTE	1 275	1 419	1 301	1 478
Nyckeltal				
Nettoomsättningstillväxt, %	1,0 %	3,1 %	-1,9 %	3,8 %
Justerad EBITA-marginal, %	6,2 %	6,2 %	5,8 %	4,4 %

1) Exklusive omstruktureringsskostnader.

Oktober–december 2025

Nettoomsättningen ökade med 1,0 miljoner euro, eller 1,0 procent, till 102,4 miljoner euro (101,4). Tillväxten inom Power, främst hänförlig till tjänster inom Data Center och Solar PV, kompenserade för de minskande volymerna inom Communication, vilka till stor del var ett resultat av fiberutbyggnadens topp föregående år.

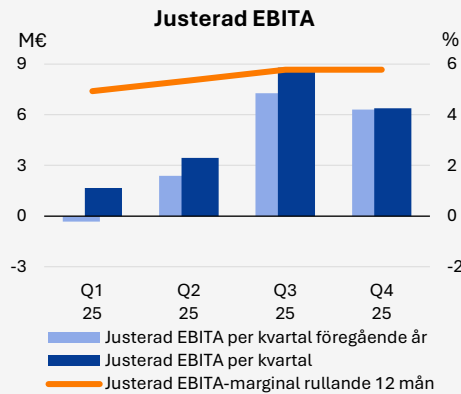
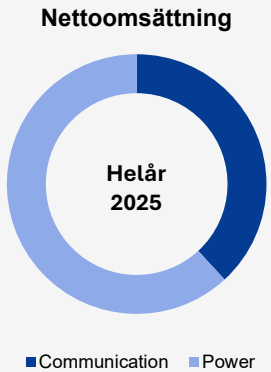
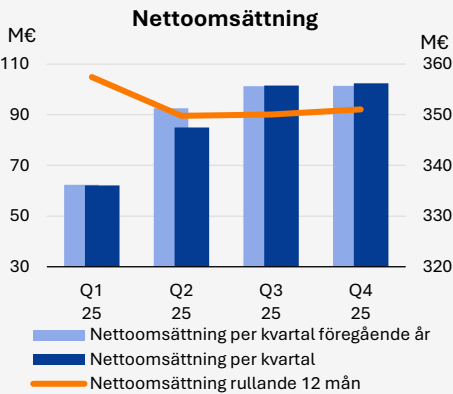
Justerad EBITA förbättrades med 0,1 miljoner euro till 6,4 miljoner euro (6,3). Den justerade EBITA-marginalen var 6,2 procent (6,2). Förbättrad lönsamhet inom Power mildrade den något minskade lönsamheten inom Communication, vilket ledde till en liten förbättring av justerad EBITA.

Den 18 december meddelades att Caruna har valt Eltel för att ersätta smarta elmätare över hela företagets nätverk. Avtalets värde är 23,7 miljoner euro.

Januari–december 2025

Nettoomsättningen minskade med 6,7 miljoner euro, eller 1,9 procent, till 351,1 miljoner euro (357,7). Den starka tillväxten inom Power, främst relaterad till tjänster inom Solar PV och Data Center, kompenserade inte fullt ut för nettoomsättningsminskningen inom Communication, relaterad till minskade fiber-till-hemmet-utbyggnadsvolymer efter föregående års topp.

Justerad EBITA förbättrades med 4,6 miljoner euro till 20,3 miljoner euro (15,7). Den justerade EBITA-marginalen var 5,8 procent (4,4). Både Power och Communication bidrog till att hålla lönsamheten på en god nivå trots de minskande volymerna inom Communication.



Sverige

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	74,8	59,5	239,2	211,8
Justerad EBITA	3,9	2,5	7,7	6,1
Medelantalet anställda, FTE	904	955	949	950
Nyckeltal				
Nettoomsättningstillväxt, %	25,7 %	5,1 %	12,9 %	6,7 %
Organisk tillväxt ¹⁾ , %	19,6 %	4,8 %	9,1 %	6,2 %
Valutakurseffekt på nettoomsättning, MEUR	3,7	0,1	8,1	1,0
Justerad EBITA-marginal, %	5,3 %	4,2 %	3,2 %	2,9 %

1) Justerat för valutaeffekter.

Oktober–december 2025

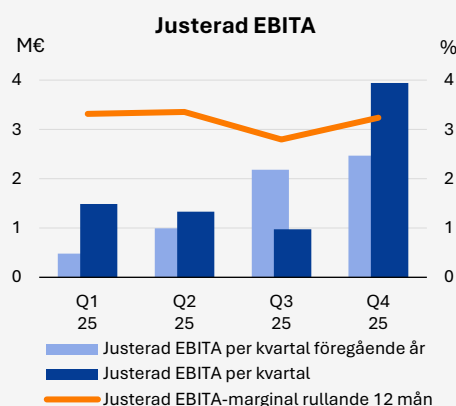
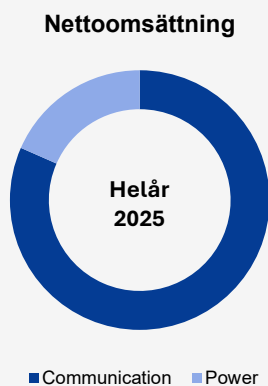
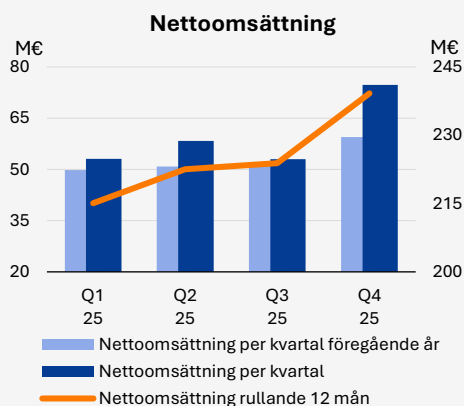
Nettoomsättningen ökade med 15,3 miljoner euro, eller 25,7 procent, till 74,8 miljoner euro (59,5). Tillväxt i lokal valuta uppgick till 19,6 procent. Både Communication och Power bidrog till den starka tillväxten. Inom Communication tillskrevs den ökade nettoomsättningen främst en fortsatt hög efterfrågan inom telekommunikation och offentlig infrastruktur, och inom Power var tillväxten främst relaterad till Smart Grids-verksamheten.

Justerad EBITA ökade till 3,9 miljoner euro (2,5). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 5,3 procent (4,2). Både Communication och Power bidrog till ökad justerad EBITA och justerad EBITA-marginal, tack vare ökade volymer och operationell effektivisering.

Januari–december 2025

Nettoomsättningen ökade med 27,3 miljoner euro, eller 12,9 procent, till 239,2 miljoner euro (211,8). Tillväxt i lokal valuta uppgick till 9,1 procent. Nettoomsättningen ökade inom Communication, drivet av offentlig infrastruktur och telekommunikation. Nettoomsättningen inom Power minskade, främst på grund av projektfaser inom Smart Grids, vilket inte fullt ut kompensades av den goda tillväxten inom Solar PV.

Justerad EBITA ökade till 7,7 miljoner euro (6,1). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 3,2 procent (2,9). Positiv volymutveckling och operationell optimering inom Communication var de främsta bidragsgivarna till den förbättrade lönsamheten.



Danmark & Tyskland

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	35,0	35,8	125,6	129,6
Justerad EBITA	0,8	2,5	5,9	6,5
Medelantalet anställda, FTE	766	802	772	829
Nyckeltal				
Nettoomsättningstillväxt, %	-2,2 %	-2,6 %	-3,0 %	0,1 %
Organisk tillväxt ¹⁾ , %	-2,2 %	-2,6 %	-3,0 %	0,1 %
Valutakurseffekt på nettoomsättning, MEUR	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1
Justerad EBITA-marginal, %	2,4 %	7,1 %	4,7 %	5,0 %

1) Justerat för valutaeffekter.

Oktober–december 2025

Nettoomsättningen minskade med 0,8 miljoner euro till 35,0 miljoner euro (35,8), motsvarande -2,2 procent. Nettoomsättningen ökade inom Power, särskilt inom Smart Grids och batterienergilagringssystem (BESS), men kunde inte fullt ut kompensera för minskande volymer inom Communication. Nedgången inom Communication berodde delvis på att ett kontrakt avslutades.

Justerad EBITA uppgick till 0,8 miljoner euro (2,5). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 2,4 procent (7,1). Minskande volymer inom Communication hade också en negativ inverkan på lönsamheten.

Under kvartalet har Danmark vidtagit ytterligare åtgärder för att motverka det svagare resultatet inom Communication, inklusive en anpassning av verksamheten, vilket har haft en negativ påverkan på resultatet.

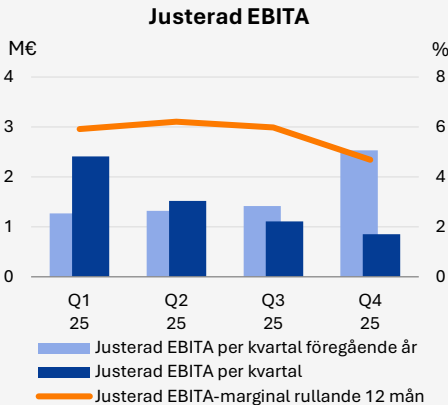
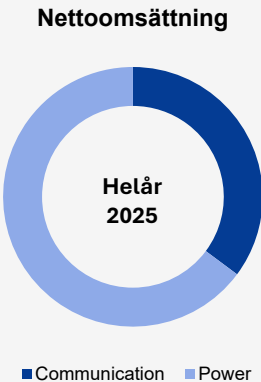
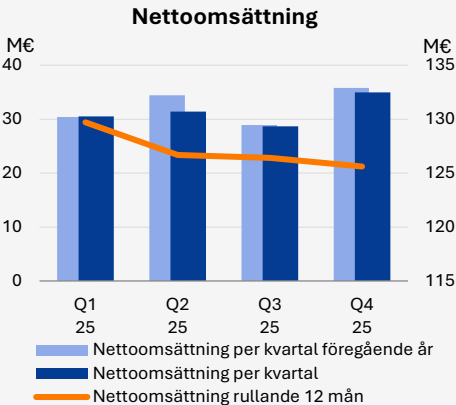
För att förenkla verksamhetsstrukturen och dra nytta av den danska ledningen, har segmentsstrukturen uppdaterats från den 1 januari 2025. Verksamheten i Danmark och Tyskland redovisas i ett segment som heter Danmark & Tyskland. Smart Grids Tyskland har redovisats utanför segmenten under Övrig verksamhet fram till den 31 december 2024.

Januari–december 2025

Nettoomsättningen minskade med 3,9 miljoner euro till 125,6 miljoner euro (129,6), motsvarande -3,0 procent. Nettoomsättningen ökade inom Power, särskilt inom Smart Grids och batterienergilagringssystem (BESS). Minskande volymer inom Communication, delvis på grund av att ett kontrakt avslutades, var den främsta orsaken till den totala minskningen.

Justerad EBITA uppgick till 5,9 miljoner euro (6,5). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 4,7 procent (5,0). Trots förbättrad lönsamhet inom Power minskade den justerade EBITA något. Minskande volymer inom Communication hade en negativ inverkan på lönsamheten för helåret.

Under året har Danmark vidtagit åtgärder för att motverka de svagare resultaten inom Communication, inklusive en anpassning av verksamheten, vilket har haft en negativ påverkan på resultatet.



Norge

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	26,5	29,8	100,0	114,9
Justerad EBITA ¹⁾	0,0	-2,3	-1,8	-5,7
Medelantalet anställda, FTE	518	705	551	761
Nyckeltal				
Nettoomsättningstillväxt, %	-11,2 %	-11,8 %	-13,0 %	-11,7 %
Organisk tillväxt ²⁾ , %	-11,7 %	-10,4 %	-12,4 %	-10,3 %
Valutakurseffekt på nettoomsättning, MEUR	0,2	-0,5	-0,7	-1,7
Justerad EBITA-marginal, %	0,1 %	-7,7 %	-1,8 %	-4,9 %

1) Exklusive omstruktureringsskostnader.

2) Justerat för valutaeffekter.

Oktober–december 2025

Nettoomsättningen minskade med 3,3 miljoner euro till 26,5 miljoner euro (29,8), en minskning med 11,2 procent. Minskningen i lokal valuta var 11,7 procent. Även om nettoomsättningen från nya kunder ökade, kompenserade dessa inte för nedgången inom telekommunikation.

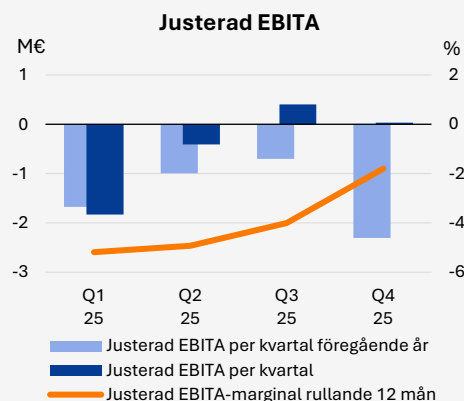
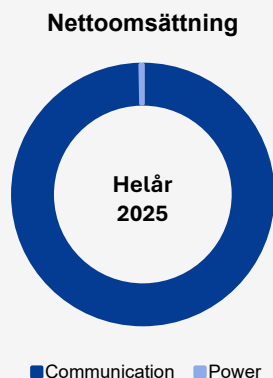
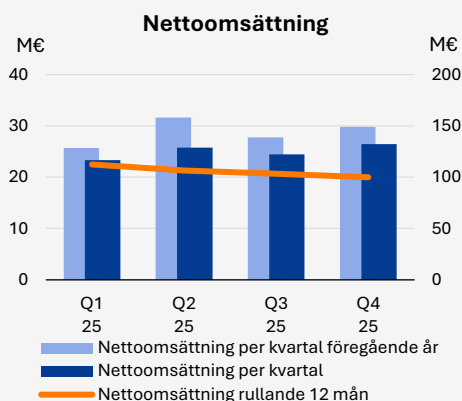
Justerad EBITA ökade med 2,3 miljoner euro till 0,0 miljoner euro (-2,3). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 0,1 procent (-7,7). Förbättrad lönsamhet driven av operationell effektivitet resulterade i en positiv justerad EBITA för andra kvartalet i rad.

Januari–december 2025

Nettoomsättningen minskade med 14,9 miljoner euro till 100,0 miljoner euro (114,9), en minskning med 13,0 procent. Minskningen i lokal valuta var 12,4 procent. Minskande volymer inom telekommunikation belastade nettoomsättningen under hela året, även om nettoomsättningen från nya kunder gav resultat.

Justerad EBITA ökade med 3,9 miljoner euro till -1,8 miljoner euro (-5,7). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till -1,8 procent (-4,9). Förbättrad lönsamhet driven av operativ effektivitet resulterade i en positiv justerad EBITA för andra halvåret, medan justerad EBITA för hela året var negativ.

Omställningen av verksamheten för marknadens framtida efterfrågan avslutades under det andra kvartalet med vissa ytterligare justeringar genomförda under det tredje kvartalet. Omställningen har bland annat innefattat en omstruktureringsprocess med neddragning av personal och fordonsflotta. I linje med Eltels strategi har fokus varit, och kommer att fortsätta att vara, på marginal och lönsamhet snarare än volymer.



Kassaflöde

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
EBIT	8,3	4,2	19,4	-18,0
Avskrivningar och nedskrivningar	7,7	8,4	29,7	34,7
EBITDA	16,0	12,6	49,1	16,7
Förändringar i rörelsekapitalet	28,6	27,3	-3,5	-2,5
Totala finansiella kostnader och skatter	-5,0	-4,6	-14,7	-13,3
Justering av vinst/förlust från försäljning av tillgångar och avyttring av verksamhet	-0,0	-0,0	-0,1	22,8
Övrigt	1,9	3,7	1,2	3,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	41,4	38,9	32,0	27,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,4	-0,5	-5,0	-6,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10,1	-33,5	-4,5	-24,0
Förändringar av likvida medel	29,9	4,9	22,6	-3,1
Likvida medel vid periodens början	13,8	16,6	21,3	24,7
Kursdifferens i likvida medel	0,1	-0,2	-0,0	-0,3
Likvida medel vid periodens slut	43,8	21,3	43,8	21,3

Koncernens kassaflöde i sammandrag presenteras på sidan 17.

Oktober–december 2025

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 41,4 miljoner euro (38,9). De största posterna inkluderade EBITDA 16,0 miljoner euro (12,6), kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet 28,6 miljoner euro (27,3), finansiella poster -3,7 miljoner euro (-3,8) och inkomstskatter -1,2 miljoner euro (-0,8). Kassaflödet från finansiella poster och inkomstskatter påverkas av tidsmässiga skillnader mellan redovisning i resultaträkningen och betalning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -1,4 miljoner euro (-0,5) bestående av nettoinvesteringar i maskiner och utrustning samt förskott för immateriella tillgångar under det fjärde kvartalet 2025.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -10,1 miljoner euro (-33,5). Betalning av ränta för hybridobligationer uppgick till 0,1 miljoner euro (0,0). Utnyttjandet av kortfristig finansiering minskade med 2,0 miljoner euro (minskning med 25,5). Betalningar av leasingskulder uppgick till 6,8 miljoner euro (6,9). Det fjärde kvartalet 2024 inkluderade också amortering av lånefaciliteter om 1,0 miljoner euro.

Januari–december 2025

Kassaflöde från den löpande verksamheten var 32,0 miljoner euro (27,5). Huvudposterna inkluderade EBITDA 49,1 miljoner euro (16,7), kassaflöde från förändring i rörelsekapital -3,5 miljoner euro (-2,5), finansiella poster -12,7 miljoner euro (-12,4) och inkomstskatter -2,0 miljoner euro (-0,9). Kassaflöde från finansiella poster och inkomstskatter påverkas av tidsskillnader mellan resultaträkning och betalningar. Januari-december 2024 inkluderade en justering på 22,8 miljoner euro för vinst/förlust vid försäljning av tillgångar och avyttring av den polska High Voltage-verksamheten.

Kassaflödet har historiskt uppvisat en stark säsongsmässig variation, med svagare kassaflöde under perioden fram till det tredje kvartalet som en följd av högre produktionsaktivitet. Eltels nivå på nettorörelsekapitalet påverkas även av projektens framskridande. Dessa projekt, och förseningar i dem, kan fortsättningsvis binda rörelsekapital vilket kan skapa volatilitet i nettorörelsekapitalet även framöver.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -5,0 miljoner euro (-6,6) bestående av nettoinvesteringar i maskiner och utrustning samt förskott för immateriella tillgångar under januari-december 2025. I januari-december 2024 bestod kassaflödet av -4,6 miljoner euro från avyttring av den polska High Voltage-verksamheten och nettoinvesteringar i maskiner och utrustning -2,0 miljoner euro.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -4,5 miljoner euro (-24,0). Nettokassaflödet från emissionen av obligationer uppgick till 127,1 miljoner euro, återbetalning av hybridobligationer till 26,6 miljoner euro och betalning av ränta för hybridobligationer till 3,3 miljoner euro (3,4). Se sidan 11 för mer information. Utnyttjandet av kortfristig finansiering minskade med 53,6 miljoner euro främst på grund av återbetalning av tidigare kreditfacilitet under det tredje kvartalet 2025 (ökning med 8,9). Amortering och förtida återbetalning av återstående lånefaciliteter uppgick till 20,0 miljoner euro (amortering 4,0) och betalningar av leasingskulder uppgick till 27,7 miljoner euro (25,2).

Finansiell ställning, likvida medel

I juni 2025 emitterade Eltel seniora säkerställda obligationer om 130 miljoner euro med rörlig ränta och en löptid om fyra år. Likviditetstillskottet från obligationerna användes till att återbetala återstående kreditfaciliteter, revolverande kreditfacilitet och hybridobligationer samt till allmänna verksamhetsändamål.

I juni 2025 användes 25,3 miljoner euro för återköp av hybridobligationer och den 15 juli 2025 återbetalades de återstående kreditfaciliteterna och den revolverande kreditfaciliteten. Dessutom trädde en ny supersenior revolverande kreditfacilitet om 60 miljoner euro i kraft. Checkräkningskrediter om 15 miljoner euro har avskiljts från den superseniora revolverande kreditfaciliteten. Koncernen har också tillgång till ett företagscertifikatsprogram med förbehåll för begränsningar i obligationernas villkor. Omfinansieringen förenklar Eltels finansieringsstruktur och förbättrar koncernens likviditet.

Under det fjärde kvartalet 2025 inlöstes de återstående hybridobligationerna. Det totala beloppet för återköpet av hybridobligationer under januari–december 2025 uppgick till 26,6 miljoner euro.

Den 9 december publicerade Eltel ett obligationsprospekt och ansökte om notering av sina obligationer på Nasdaq Stockholm. Den 19 december initierades ett skriftligt förfarande och den 15 januari 2026 meddelades att det skriftliga förfarandet hade slutförts framgångsrikt.

Kreditfaciliteter

Miljoner euro	31 dec 2025	Maturitet
Seniora obligationer	130,0	jun 2029
Supersenior revolverande kreditfacilitet	45,0	dec 2028
Checkräkningskrediter	15,0	dec 2028
Totalt bundna kreditfaciliteter	190,0	
Företagscertifikatsprogram	150,0	N/A

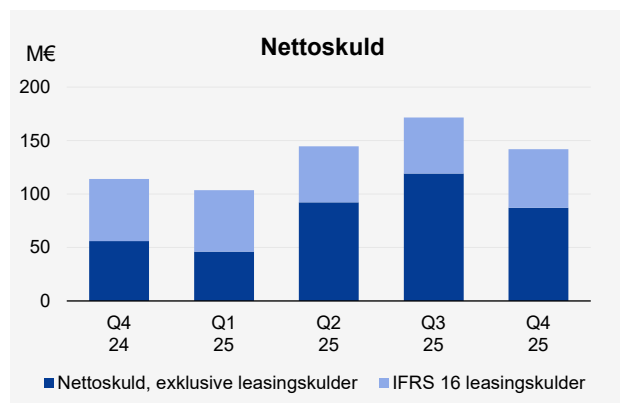
Den 31 december 2025 uppgick tillgängliga likviditetsreserver, inklusive revolverande kreditfacilitet, checkräkningskrediter och likvida medel, till 103,8 miljoner euro (80,3). Utöver bundna faciliteter har koncernen också tillgång till kortfristiga skuldkapitalmarknader via företagscertifikatsprogram om 150 miljoner euro. Den 31 december 2025 utnyttjades 2,5 miljoner euro (10,0) av företagscertifikatsprogrammet och 0,0 miljoner euro (46,0) av den revolverande kreditfaciliteten.

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 168,9 miljoner euro (189,3) och koncernens totala tillgångar redovisades till 655,5 miljoner euro (585,4). Soliditeten uppgick till 29,5 procent (35,5).

Räntebärande skulder och nettoskuld

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
Räntebärande skulder	130,1	76,3
Leasingskulder	55,6	58,7
Allokering av effektiv ränta till perioderna	0,0	0,2
Minus likvida medel	-43,8	-21,3
Nettoskuld	141,9	114,0

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
Långfristiga räntebärande skulder	127,5	15,8
Kortfristiga räntebärande skulder	2,7	60,5
Summa räntebärande skulder	130,1	76,3
Långfristiga leasingskulder	33,6	36,0
Kortfristiga leasingskulder	22,0	22,7
Summa leasingskulder	55,6	58,7



Kommersiella garantier

Den 31 december 2025 uppgick garantier baserade på avtalsmässiga kommersiella åtaganden utfärdade av banker och andra finansinstitut till 54,1 miljoner euro (52,3).

Övrig information

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för räkenskapsåret 2025.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Den nuvarande marknadsvolatiliteten och oförutsägbarheten i kundinvesteringsvolymerna kan ha en negativ inverkan på Eltels omsättningsutveckling. Högt beroende av en nyckelkund i Norge kan få en betydande inverkan på nettoomsättningen, lönsamheten och verksamheten i den norska segmentet. Global osäkerhet kan orsaka förseningar i investeringsbeslut även inom Eltels nya affärsområden där marknadsfinansiering är vanligt förekommande.

Eltel genomförde en nedskrivningsprövning av goodwill, vilken inte indikerade ett nedskrivningsbehov under det fjärde kvartalet 2025. Eltel följer alla utlösande händelser löpande under året och nedskrivningsprövning utförs vid eventuella indikatorer på nedskrivning.

Om några affärsrisker skulle realiseras, finns en risk att kovenanten relaterad till skuldsättningsgrad i det befintliga finansieringsavtalet kan komma att brytas. Säsongsvariationer i Eltels verksamhet och relaterad rörelsekapitaluppbyggnad kan även exponera bolaget för likviditetsrisk.

För ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer, se årsredovisningen för 2024 som publicerades den 26 mars 2025. Denna finns tillgänglig på Eltels hemsida: www.eltelgroup.com.

Större avtal annonserade under och efter rapportperioden

Den 18 december meddelades att Caruna har valt Eltel Finland för att ersätta smarta elmätare över hela företagets nätverk. Avtalets värde är 23,7 miljoner euro.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner mellan Eltel och närstående har ägt rum under kvartalet.

Säsongs effekter

Eltels verksamhet karaktäriseras av säsongsbundenhet och cykikalitet inom projektverksamheten, vilket medför volatilitet för nettoomsättning, justerad EBITA och kassaflöde. Säsongsvariationen beror på en rad faktorer, däribland väderförhållanden, tidpunkten för kundernas order samt färdigställandet av olika arbetsfaser. Eltelkoncernen har historiskt sett redovisat förbättrade intäkter och rörelsevinster under det andra halvåret. Kassaflödet har historiskt sett en stark säsongsjämn variation med ett svagare kassaflöde fram till slutet av tredje kvartalet på grund av ökad produktion under den perioden. När produktionsvolymerna minskar mot slutet av året, på grund av färdigställande av projekt, har kassaflödet normalt sett varit starkare. För mer information, se nyckeltal per kvartal för koncernen på sidan 19.

Presentation av bokslutskommuniké och delårsrapporten för det fjärde kvartalet 2025

Investerare, analytiker och media inbjuds att delta i Eltels genomgång av bokslutskommuniké och delårsrapporten för det fjärde kvartalet 2025 den 13 februari 2026 kl. 10:00 (CET), där Eltels vd och koncernchef Håkan Dahlström samt finansdirektör Tarja Leikas kommer att presentera rapporten. En kombinerad webbsändning och telefonkonferens samt en presentation kommer att finnas tillgängliga på www.eltelgroup.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/.

För ytterligare information, kontakta:

Tarja Leikas, finansdirektör
Tel. +358 40 730 77 62, tarja.leikas@eltelnetworks.com

Alexandra Kärnlund, kommunikationsdirektör
Tel. +46 70 910 0903, alexandra.karnlund@eltelnetworks.com

Denna information är sådan information som Eltel AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 13 februari 2026 kl. 08.00 CET.

Finansiell kalender

- Delårsrapport januari–mars: 30 april 2026
- Halvårsrapport januari–juni: 21 juli 2026
- Delårsrapport januari–september: 29 oktober 2026
- Årsredovisning 2025: 26 mars 2026
- Årsstämma 2026: 12 maj 2026

Underskrift av styrelse och vd och koncernchef

Stockholm den 13 februari 2026

Eltel AB (publ)

Per Sjöstrand
Styrelseordförande

Johan Nordström
Styrelseledamot

Joakim Olsson
Styrelseledamot

Riitta Palomäki
Styrelseledamot

Erja Sankari
Styrelseledamot

Roland Sundén
Styrelseledamot

Stefan Söderholm
Styrelseledamot

Håkan Dahlström
Vd och koncernchef

Björn Tallberg
Styrelseledamot

Rapporten har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Finansiell information i sammandrag

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	239,0	226,1	817,8	828,7
Kostnad för sålda varor och tjänster	-206,3	-198,5	-712,7	-736,8
Bruttoresultat	32,7	27,7	105,1	91,8
Övriga intäkter	0,9	1,3	3,5	4,3
Försäljnings- och administrationskostnader	-24,7	-23,6	-86,8	-88,2
Övriga kostnader ¹⁾	-0,6	-1,1	-2,4	-25,9
Rörelseresultat (EBIT)	8,3	4,2	19,4	-18,0
Finansiella intäkter	0,3	0,5	0,7	1,0
Finansiella kostnader	-4,6	-3,8	-14,8	-13,7
Finansiella poster, netto	-4,3	-3,3	-14,1	-12,7
Resultat före skatt	4,0	0,9	5,3	-30,7
Inkomstskatt	-0,4	2,9	-2,1	1,6
Periodens resultat	3,6	3,9	3,2	-29,1
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	3,3	3,8	2,2	-29,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,1	1,0	0,6
Resultat per aktie				
Före utspädning, euro	0,02	0,02	0,00	-0,21
Efter utspädning, euro	0,02	0,02	0,00	-0,21

1) Under januari–december 2024 inkluderar övriga kostnader -23,1 miljoner euro från avyttring av den polska High Voltage-verksamheten under det andra kvartalet 2024.

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Periodens resultat	3,6	3,9	3,2	-29,1
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärderingar av förmånsbestämda planer, netto efter skatt	1,0	2,4	0,2	3,8
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,3	-	0,1	-
Säkringar av nettoinvestering, netto efter skatt	0,1	-	0,1	-0,1
Valutakursdifferenser	2,6	-2,0	6,5	-5,5
Summa	3,0	-2,0	6,7	-5,6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	4,0	0,4	6,9	-1,8
Periodens resultat	7,6	4,2	10,0	-30,9
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	7,4	4,1	9,1	-31,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,1	1,0	0,6

Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	253,7	249,3
Immateriella anläggningstillgångar	31,6	30,3
Materiella anläggningstillgångar	5,6	5,9
Nyttjanderättstillgångar	53,5	53,5
Uppskjutna skattefordringar	27,3	27,2
Finansiella tillgångar	15,3	13,4
Summa anläggningstillgångar	386,9	379,6
Omsättningstillgångar		
Varulager	38,3	19,3
Kundfordringar och andra fordringar	186,6	165,3
Likvida medel	43,8	21,3
Summa omsättningstillgångar	268,7	205,8
SUMMA TILLGÅNGAR	655,5	585,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	160,5	156,3
Hybridobligation	-	25,0
Innehav utan bestämmande inflytande	8,5	8,0
Summa eget kapital	168,9	189,3
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	127,5	15,8
Leasingskulder	33,6	36,0
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	7,3	6,6
Uppskjutna skatteskulder	12,0	10,7
Avsättningar	5,9	5,2
Övriga långfristiga skulder ¹⁾	16,9	31,3
Summa långfristiga skulder	203,2	105,7
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	2,7	60,5
Leasingskulder	22,0	22,7
Avsättningar	3,1	3,8
Förskott från kunder	82,6	51,4
Leverantörsskulder och andra skulder ¹⁾	173,0	152,0
Summa kortfristiga skulder	283,4	290,3
Summa skulder	486,6	396,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	655,5	585,4

1) Den kortfristiga delen av uppskov på betald skatt i Sverige presenteras i leverantörsskulder och andra skulder och den långfristiga delen presenteras i övriga långfristiga skulder.

Koncernens kassaflöde i sammandrag

Miljoner euro	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (EBIT)	19,4	-18,0
Justeringar:		
Avskrivningar och nedskrivningar	29,7	34,7
Vinst/förlust från försäljning av tillgångar och avyttring av verksamhet	-0,1	22,8
Förmånsbestämda pensionsplaner	1,4	2,0
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar	-0,2	1,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster, skatter och förändringar i rörelsekapitalet	50,2	43,3
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader, netto	-12,7	-12,4
Erhållna/betalda inkomstskatter	-2,0	-0,9
Totala finansiella kostnader och skatter	-14,7	-13,3
Förändringar i rörelsekapitalet:		
Kundfordringar och andra fordringar	-18,3	11,4
Leverantörsskulder och andra skulder	33,6	-8,6
Varulager	-18,7	-5,3
Förändringar i rörelsekapitalet	-3,5	-2,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32,0	27,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5,1	-2,4
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,1	0,4
Avyttring av verksamhet, netto likvida medel	-	-4,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,0	-6,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Emission av obligationer	127,1	-
Återköp av hybridobligationer	-26,6	-
Betalning av ränta på hybridobligation	-3,3	-3,4
Upptagna kortfristiga finansiella skulder	22,0	49,0
Betalning av kortfristiga finansiella skulder	-75,6	-40,1
Betalning av finansiella skulder, lånefaciliteter	-20,0	-4,0
Förändring leasingkulder	-27,7	-25,2
Inbetalningar från egetkapitalreglerade incitamentsprogram	0,1	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0,5	-0,2
Förändring övriga icke-likvida finansiella tillgångar	0,0	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4,5	-24,0
Förändringar av likvida medel	22,6	-3,1
Likvida medel vid periodens början	21,3	24,7
Kursdifferens i likvida medel	-0,0	-0,3
Likvida medel vid periodens slut	43,8	21,3

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare										
Miljoner euro	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmåns- bestämda pensionsplaner	Säkrings- reserv	Omräk- ningsdif- ferenser	Summa	Hybrid- obligation	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
1 jan 2025	162,0	487,5	-423,7	-28,8	10,8	-51,5	156,3	25,0	8,0	189,3
Totalresultat för perioden	-	-	2,2	0,2	0,2	6,5	9,1	-	1,0	10,0
Återköp av hybridobligationer inklusive överkurs	-	-	-1,7	-	-	-	-1,7	-25,0	-	-26,7
Ränta för hybridobligation	-	-	-3,3	-	-	-	-3,3	-	-	-3,3
Transaktioner med aktieägare:										
Minskning och omklassificering av aktiekapital	-160,3	160,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Egetkapitalreglerade ersättningar	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-	-	0,1
Utdelning betald till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,5	-0,5
Transaktioner med aktieägare	-160,3	160,3	0,1	-	-	-	0,1	-	-0,5	-0,4
31 dec 2025	1,6	647,8	-426,4	-28,6	11,0	-44,9	160,5	-	8,5	168,9

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare										
Miljoner euro	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmåns- bestämda pensionsplaner	Säkrings- reserv	Omräk- ningsdif- ferenser	Summa	Hybrid- obligation	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
1 jan 2024	162,0	487,5	-390,8	-32,6	10,9	-45,9	191,0	25,0	7,6	223,6
Totalresultat för perioden	-	-	-29,7	3,8	-0,1	-5,5	-31,5	-	0,6	-30,9
Ränta för hybridobligation	-	-	-3,4	-	-	-	-3,4	-	-	-3,4
Transaktioner med aktieägare:										
Egetkapitalreglerade ersättningar	-	-	0,2	-	-	-	0,2	-	-	0,2
Utdelning betald till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,2	-0,2
Transaktioner med aktieägare	-	-	0,2	-	-	-	0,2	-	-0,2	-0,1
31 dec 2024	162,0	487,5	-423,7	-28,8	10,8	-51,5	156,3	25,0	8,0	189,3

Nyckeltal

Koncernens nyckeltal

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	239,0	226,1	817,8	828,7
Nettoomsättningstillväxt, %	5,7	-5,9	-1,3	-2,5
Justerad EBITDA	16,0	14,2	50,4	45,2
Justerad EBITA	8,3	5,7	20,7	10,5
Justerad EBITA-marginal, %	3,5	2,5	2,5	1,3
Justerad EBITA, segmenten ¹⁾	11,2	9,0	32,1	22,6
Justerad EBITA-marginal, %, segmenten ¹⁾	4,7	4,0	3,9	2,8
Jämförelsestörande poster	-	-1,6	-1,3	-28,5
EBITDA	16,0	12,6	49,1	16,7
Rörelseresultat (EBIT)	8,3	4,2	19,4	-18,0
EBIT-marginal, %	3,5	1,9	2,4	-2,2
Resultat före skatt	4,0	0,9	5,3	-30,7
Periodens resultat	3,6	3,9	3,2	-29,1
Resultat per aktie, euro, före och efter utspädning	0,02	0,02	0,00	-0,21
Avkastning på eget kapital (ROE), % ²⁾	1,9	-16,0	1,9	-16,0
Skuldsättningsgrad ²⁾	2,8	2,5	2,8	2,5
Rörelsekapital, netto	-60,4	-61,3	-60,4	-61,3
Medelantalet anställda, FTE	3 781	4 226	3 894	4 550

Koncernens nyckeltal per kvartal

Miljoner euro	okt-dec 2025	jul-sep 2025	apr-jun 2025	jan-mar 2025	okt-dec 2024	jul-sep 2024	apr-jun 2024	jan-mar 2024
Nettoomsättning	239,0	208,2	201,0	169,6	226,1	210,3	216,0	176,3
Nettoomsättningstillväxt, %	5,7	-1,0	-6,9	-3,8	-5,9	-1,4	3,8	-6,4
Justerad EBITDA	16,0	16,4	10,3	7,8	14,2	19,0	8,4	3,6
Justerad EBITA	8,3	9,1	2,5	0,9	5,7	8,2	0,5	-4,0
Justerad EBITA-marginal, %	3,5	4,3	1,2	0,5	2,5	3,9	0,2	-2,3
Justerad EBITA, segmenten ¹⁾	11,2	11,3	5,9	3,7	9,0	10,2	3,7	-0,3
Justerad EBITA-marginal, %, segmenten ¹⁾	4,7	5,4	2,9	2,2	4,0	4,9	1,8	-0,2
Jämförelsestörande poster	-	-0,3	-0,5	-0,6	-1,6	-3,8	0,0	-23,2
EBITDA	16,0	16,1	9,8	7,2	12,6	15,2	8,5	-19,6
Rörelseresultat (EBIT)	8,3	8,8	2,0	0,3	4,2	4,5	0,5	-27,2
EBIT-marginal, %	3,5	4,2	1,0	0,2	1,9	2,1	0,2	-15,4
Resultat före skatt	4,0	3,9	-0,6	-2,0	0,9	0,8	-2,3	-30,2
Periodens resultat	3,6	3,0	-0,8	-2,7	3,9	0,3	-2,7	-30,5
Resultat per aktie, euro, före och efter utspädning	0,02	0,02	-0,01	-0,02	0,02	-0,01	-0,02	-0,20
Avkastning på eget kapital (ROE), % ²⁾	1,9	2,2	0,4	-0,8	-16,0	-12,9	-12,2	-12,8
Skuldsättningsgrad ²⁾	2,8	3,5	2,8	2,1	2,5	3,5	3,6	3,5
Rörelsekapital, netto	-60,4	-31,0	-59,2	-76,3	-61,3	-33,5	-54,3	-59,0
Medelantalet anställda, FTE	3 781	3 869	3 932	3 992	4 226	4 372	4 717	4 885

1) Justerad EBITA och marginal för segmenten har justerats för jämförelseperioden enligt den nya segmentsstrukturen. Se sidan 26 för mer information.

2) Beräknat på rullande 12 månader.

Definitioner och nyckeltal presenteras på sidorna 27–28.

Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag har upprättats enligt *IAS 34 Delårsrapportering* och tillämpliga regler i den svenska årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna är de samma som användes av koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret 2024.

De nya IFRS-standarderna, ändringarna eller tolkningarna som gäller för räkenskapsåret 2025 hade ingen påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Ny segmentsstruktur

För att förenkla verksamhetsstrukturen och dra nytta av den danska ledningen, har segmentsstrukturen uppdaterats från den 1 januari 2025. Verksamheten i Danmark och Tyskland redovisas i ett segment som heter Danmark & Tyskland. Smart Grids Tyskland har redovisats utanför segmenten under Övrig verksamhet fram till den 31 december 2024. Den återstående delen av Övrig verksamhet och koncernfunktioner har kombinerats och kallas för Koncernstödsfunktioner. Från och med den 1 januari 2025 är segmenten Finland, Sverige, Danmark & Tyskland och Norge. Koncernstödsfunktionerna inkluderar koncernfunktioner och Litauen samt aktiviteter under avslutande för Power Transmission International och High Voltage Polen fram till dess avyttring under det andra kvartalet 2024.

Eltels omfinansiering

I juni 2025 emitterade Eltel seniora säkerställda obligationer om 130 miljoner euro med rörlig ränta och en löptid om fyra år. Likviditetstillskottet från obligationerna användes till att återbetala återstående kreditfaciliteter, revolverande kreditfacilitet och hybridobligationer samt till allmänna verksamhetsändamål.

I juni 2025 användes 25,3 miljoner euro för återköp av hybridobligationer och den 15 juli 2025 återbetalades de återstående kreditfaciliteterna och den revolverande kreditfaciliteten. Dessutom trädde en ny supersenior revolverande kreditfacilitet om 60 miljoner euro i kraft. Checkräkningskrediter om 15 miljoner euro har avskiljts från den superseniora revolverande kreditfaciliteten. Koncernen har också tillgång till ett företagscertifikatsprogram med förbehåll för begränsningar i obligationernas villkor. Omfinansieringen förenklar Eltels finansieringsstruktur och förbättrar koncernens likviditet.

Under det fjärde kvartalet 2025 inlöstes de återstående hybridobligationerna. Det totala beloppet för återköpet av hybridobligationer under januari–december 2025 uppgick till 26,6 miljoner euro.

Den 9 december publicerade Eltel ett obligationsprospekt och ansökte om notering av sina obligationer på Nasdaq Stockholm. Den 19 december initierades ett skriftligt förfarande och den 15 januari 2026 meddelades att det skriftliga förfarandet hade slutförts framgångsrikt.

Nettoomsättning per segment

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Finland	102,4	101,4	351,1	357,7
Sverige	74,8	59,5	239,2	211,8
Danmark & Tyskland	35,0	35,8	125,6	129,6
Norge	26,5	29,8	100,0	114,9
Koncernstödsfunktioner ¹⁾	2,6	3,0	9,3	24,3
Eliminering mellan segmenten	-2,3	-3,4	-7,4	-9,7
Summa, nettoomsättning	239,0	226,1	817,8	828,7

1) Koncernstödsfunktioner omfattar koncernfunktioner, Litauen, avslutande aktiviteter inom Power Transmission International samt High Voltage Polen fram till avyttringen under det andra kvartalet 2024. Koncernstödsfunktioner klassificeras inte som segment.

Nettoomsättning per segment och affärsområde

Miljoner euro		okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Finland	Communication	36,9	52,0	133,9	174,4
	Power	65,5	49,4	217,2	183,4
Sverige	Communication	63,7	50,6	195,1	159,9
	Power	11,0	8,9	44,0	52,0
Danmark & Tyskland	Communication	11,0	13,5	44,2	54,4
	Power	24,0	22,3	81,4	75,2
Norge	Communication	26,4	29,8	99,7	114,6
	Power	0,1	0,0	0,3	0,3
Koncernstödsfunktioner	Communication	1,9	3,0	8,7	10,7
	Power	0,7	-	0,7	13,6
	Övriga verksamheter	-	-	-	0,0
Eliminering mellan segmenten		-2,3	-3,4	-7,4	-9,7
Summa, nettoomsättning		239,0	226,1	817,8	828,7

Intern nettoomsättning består huvudsakligen av nettoomsättning från Communication i Litauen, rapporterad i Koncernstödsfunktioner. Det finns ingen väsentlig intern omsättning i något av segmenten.

Nettoomsättning per affärsområde

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Communication	138,2	145,8	475,4	505,9
Power	100,8	80,3	342,4	322,8
Övrig verksamhet	-	-	-	0,0
Summa, nettoomsättning	239,0	226,1	817,8	828,7

Nettoomsättning per typ av tjänst

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Projektleveranstjänster	67,4	42,8	225,6	185,6
Uppgraderingstjänster	113,4	115,6	371,6	401,8
Underhållstjänster	58,2	67,8	220,6	241,3
Summa, nettoomsättning	239,0	226,1	817,8	828,7

Avstämning av segmentsresultat

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Justerad EBITA per segment				
Finland	6,4	6,3	20,3	15,7
Sverige	3,9	2,5	7,7	6,1
Danmark & Tyskland	0,8	2,5	5,9	6,5
Norge	0,0	-2,3	-1,8	-5,7
Summa segmenten	11,2	9,0	32,1	22,6
Koncernstödsfunktioner	-2,9	-3,3	-11,4	-12,2
Justerad EBITA, koncernen	8,3	5,7	20,7	10,5
Omstrukturering och omställning av verksamheten	-	-1,6	-1,3	-5,3
Avyttringar	-	-	-	-23,1
Jämförelsestörande poster i EBITA	-	-1,6	-1,3	-28,5
Rörelseresultat (EBIT)	8,3	4,2	19,4	-18,0
Finansiella poster, netto	-4,3	-3,3	-14,1	-12,7
Resultat före skatt	4,0	0,9	5,3	-30,7

Resultatet för januari-december 2025 inkluderar -1,3 miljoner euro omstruktureringskostnad i Norge (redovisas under försäljnings- och administrationskostnader i koncernens resultaträkning). Resultatet för januari-december 2024 inkluderade -23,1 miljoner euro från avyttring av den polska High Voltage-verksamheten (redovisas under övriga kostnader i koncernens resultaträkning) och -5,3 miljoner euro omstrukturerings- och omställningskostnad i Norge och Finland (redovisas under försäljnings- och administrationskostnader i koncernens resultaträkning).

Anställda per segment	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Finland	1 275	1 419	1 301	1 478
Sverige	904	955	949	950
Danmark & Tyskland	766	802	772	829
Norge	518	705	551	761
Koncernstödsfunktioner	319	345	321	531
Medelantalet anställda, FTE	3 781	4 226	3 894	4 550
Totalt antal anställda vid periodens slut, FTE	3 755	4 160	3 755	4 160

Bekräftad orderstock

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
Bekräftad orderstock	537,4	385,1

Bekräftad orderstock i Eltel definieras som det totala värdet av bekräftade inköpsorder mottagna men som ännu inte redovisats som nettoomsättning. Den inkluderar inte ramavtal om inte en bindande inköpsorder har mottagits. Bekräftad orderstock är därför det bästa måttet på icke uppfyllda prestationsåtaganden enligt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Valutakurseffekter påverkade bekräftad orderstock med 6,8 miljoner euro per den 31december 2025.

Den starka ökningen i bekräftad orderstock drivs huvudsakligen av Power, medan Communication också bidrar.

Rörelsekapital, netto och operativt sysselsatt kapital

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
Varulager	38,3	19,3
Kundfordringar och andra fordringar	186,6	165,3
Avsättningar	-8,9	-8,4
Förskott från kunder	-82,6	-51,4
Leverantörsskulder och andra skulder	-173,0	-152,0
Övrigt	-20,8	-34,1
Rörelsekapital, netto	-60,4	-61,3
Immateriella tillgångar exklusive förvävsrelaterade övervärden	4,8	4,1
Materiella anläggningstillgångar	5,6	5,9
Nyttjanderättstillgångar	53,5	53,5
Omstruktureringsavsättningar	-0,1	-0,5
Operativt sysselsatt kapital	3,4	1,7

Avsättningar

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
Långfristiga avsättningar	5,9	5,2
Kortfristiga avsättningar	3,1	3,8
Summa avsättningar	9,0	8,9

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
1 jan	8,9	7,1
Förändringar:		
Omstruktureringsavsättningar	-0,4	0,2
Övriga avsättningar	0,5	1,6
Utgående balans	9,0	8,9

Avtalsbalanser

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
Kundfordringar	87,0	89,6
Avtalstillgångar	81,1	58,9
Summa tillgångar relaterade till kontrakt med kunder	168,2	148,5
Förskott relaterade till kontrakt med kunder	77,9	46,7
Summa skulder relaterade till kontrakt med kunder	77,9	46,7

Kundfordringar och avtalstillgångar ingår i raden Kundfordringar och andra fordringar i ovanstående Rörelsekapital, netto och operativt sysselsatt kapital-tabell. Förskott relaterade till kontrakt med kunder representerar avtalsskulder.

Uppskjutna skatter

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
Uppskjutna skattefordringar	27,3	27,2
Uppskjutna skatteskulder	-12,0	-10,7
Uppskjutna skattefordringar, netto	15,2	16,4

I december 2025 redovisades ett bruttobelopp på 23,9 miljoner euro (22,9) som uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag varav 17,8 miljoner euro (14,9) avser verksamheter i Sverige. Uppskjutna skattefordringar redovisas för underskottsavdrag i den utsträckning som utnyttjandet mot framtida skattepliktiga vinster är troligt. Den framtida beskattningsbara vinstberäkningen baseras på nuvarande affärsplaner som godkänts av ledningen.

Rörelseförvärv, avyttringar samt tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Avyttring av den polska High Voltage-verksamheten

I april 2024 tecknade Eltel ett avtal om att avyttra sin polska High Voltage-verksamhet genom en försäljning av 100 procent av aktierna i Eltel Networks Energetyka S.A. och Eltel Networks Engineering S.A. till Mutaes SE & Co. KGaA, en börsnoterad private equity-investerare med huvudkontor i München, Tyskland. Affären slutfördes den 6 juni efter sedvanligt myndighetsgodkännande. Avyttringen hade negativ kassaflödeseffekt på 4,0 miljoner euro under det andra kvartalet 2024 och 0,6 miljoner euro under det tredje kvartalet 2024. Den totala negativa kassaflödeseffekten under januari-december 2024 var 4,6 miljoner euro. Den negativa påverkan på koncernens EBIT under januari-december 2024 var 23,1 miljoner euro. Den negativa effekten redovisades under övriga kostnader i koncernens resultaträkning.

Leasing

Nyttjanderättstillgångar

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
Byggnader	20,9	19,2
Maskiner och inventarier	32,6	34,3
Totalt	53,5	53,5

Förändringar i nyttjanderättstillgångar under perioden

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
1 jan	53,5	51,9
Anskaffningar	28,9	35,9
Avskrivningar	-24,5	-25,5
Nedskrivning	-	-3,1
Avyttringar	-	-1,0
Övrigt	-4,5	-4,7
Utgående balans	53,5	53,5

Leasingskulder

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
Långfristiga	33,6	36,0
Kortfristiga	22,0	22,7
Totalt	55,6	58,7

Finansiella instrument

Derivatinstrument

Miljoner euro	31 dec 2025		31 dec 2024	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat, säkringsredovisning	100,0	0,1	-	-
Valutaderivat	13,8	0,1	35,5	0,0
Totalt	113,8	0,2	35,5	0,0

Ränterisken för den flytande räntan på obligationerna om 130 miljoner euro har säkrats med ränteswappar för ett belopp om 100 miljoner euro, vilket är i linje med koncernens finanspolicy.

Koncernen har tillämpat kassaflödessäkringar för dessa ränteswappar vilka klassificeras som derivatinstrument för säkringsändamål. Den effektiva delen av vinster och förluster på derivatinstrument, som innehas för kassaflödessäkringar, redovisas i övrigt totalresultat under säkringsreserv. Den ackumulerade vinsten eller förlusten överförs till resultaträkningen när den säkrade posten påverkar resultatet. Den ineffektiva delen redovisas direkt i resultaträkningen i övriga intäkter eller kostnader. Under 2025 redovisades 0,1 miljoner euro i säkringsreserven.

Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via resultatet utgörs enbart av derivat. Verkligt värde för derivatinstrument baseras på marknadsdata (nivå 2 observerbar information) per balansdagen.

Verkligt värde på finansiella instrument värderat till anskaffningsvärde

Det redovisade värdet på finansiella tillgångar och finansiella skulder är en rimlig uppskattning av deras verkliga värde. Förändringarna i marknadsräntorna återspeglas i framtida ränteflöden av räntebärande skulder inom en kortare period.

Resultat per aktie

	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	3,3	3,8	2,2	-29,7
Ränta på hybridobligation	-0,0	-0,8	-1,7	-3,4
Periodens resultat hänförligt till stamaktier	3,3	2,9	0,5	-33,1
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, före utspädning	156 736 781	156 736 781	156 736 781	156 736 781
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, efter utspädning	157 662 327	156 736 781	156 970 069	156 736 781
Resultat per aktie före utspädning	0,02	0,02	0,00	-0,21
Resultat per aktie efter utspädning	0,02	0,02	0,00	-0,21

Ny segmentsstruktur

För att förenkla verksamhetsstrukturen och dra nytta av den danska ledningen, har segmentsstrukturen uppdaterats från den 1 januari 2025. Verksamheten i Danmark och Tyskland redovisas i ett segment som heter Danmark & Tyskland. Smart Grids Tyskland har redovisats utanför segmenten under Övrig verksamhet fram till den 31 december 2024. Den återstående delen av Övrig verksamhet och koncernfunktioner har kombinerats och kallas för Koncernstödsfunktioner. Från och med den 1 januari 2025 är segmenten Finland, Sverige, Danmark & Tyskland och Norge. Koncernstödsfunktionerna inkluderar koncernfunktioner och Litauen samt aktiviteter under avslutande för Power Transmission International och High Voltage Polen fram till dess avyttring under det andra kvartalet 2024. Jämförelsetal för 2024 enligt den nya segmentsstrukturen presenteras nedan.

Nettoomsättning	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	jan-dec
Miljoner euro	2024	2024	2024	2024	2024
Finland	62,4	92,6	101,3	101,4	357,7
Sverige	49,8	50,9	51,6	59,5	211,8
Danmark & Tyskland	30,4	34,4	28,9	35,8	129,6
Norge	25,7	31,6	27,8	29,8	114,9
Summa segmenten	168,3	209,6	209,7	226,5	814,0
Koncernstödsfunktioner	9,4	9,0	2,9	3,0	24,3
Eliminering	-1,5	-2,5	-2,3	-3,4	-9,7
Totalt	176,3	216,0	210,3	226,1	828,7

Justerad EBITA och marginal	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	jan-dec
Miljoner euro	2024	2024	2024	2024	2024
Finland	-0,3	2,4	7,3	6,3	15,7
Sverige	0,5	1,0	2,2	2,5	6,1
Danmark & Tyskland	1,3	1,3	1,4	2,5	6,5
Norge	-1,7	-1,0	-0,7	-2,3	-5,7
Summa segmenten	-0,3	3,7	10,2	9,0	22,6
Koncernstödsfunktioner	-3,8	-3,2	-1,9	-3,3	-12,2
Totalt justerad EBITA	-4,0	0,5	8,2	5,7	10,5
Finland	-0,5 %	2,6 %	7,2 %	6,2 %	4,4 %
Sverige	1,0 %	2,0 %	4,2 %	4,2 %	2,9 %
Danmark & Tyskland	4,2 %	3,8 %	4,9 %	7,1 %	5,0 %
Norge	-6,5 %	-3,1 %	-2,5 %	-7,7 %	-4,9 %
Summa segmenten	-0,2 %	1,8 %	4,9 %	4,0 %	2,8 %
Totalt justerad EBITA-marginal, %	-2,3 %	0,2 %	3,9 %	2,5 %	1,3 %

Nettoomsättning per segment och affärsområde

		jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	jan-dec
		2024	2024	2024	2024	2024
Finland	Communication	23,2	43,4	55,8	52,0	174,4
	Power	39,2	49,2	45,5	49,4	183,4
Sverige	Communication	34,7	38,8	35,8	50,6	159,9
	Power	15,1	12,1	15,8	8,9	52,0
Danmark & Tyskland	Communication	14,1	13,8	13,0	13,5	54,4
	Power	16,3	20,6	16,0	22,3	75,2
Norge	Communication	25,6	31,6	27,6	29,8	114,6
	Power	0,1	0,1	0,1	0,0	0,3
Koncernstödsfunktioner	Communication	2,2	2,6	2,9	3,0	10,7
	Power	7,3	6,3	0,0	0,0	13,6
	Övriga verksamheter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Eliminering mellan segmenten		-1,5	-2,5	-2,3	-3,4	-9,7
Summa, nettoomsättning		176,3	216,0	210,3	226,1	828,7

Anställda per segment	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	jan-dec
	2024	2024	2024	2024	2024
Finland	1 492	1 510	1 492	1 419	1 478
Sverige	951	955	941	955	950
Danmark & Tyskland	852	843	819	802	829
Norge	798	783	760	705	761
Koncernstödsfunktioner	793	626	361	345	531
Medelantalet anställda, FTE	4 885	4 717	4 372	4 226	4 550
Totalt antal anställda vid periodens slut, FTE	4 846	4 462	4 328	4 160	4 160

Definitioner och nyckeltal

Eltel tillämpar ESMA:s (European Securities and Markets Authority – Den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures). Utöver finansiell data som definieras i IFRS, presenteras specifika nyckeltal, sk alternativa nyckeltal för att återspegla resultatet i den underliggande verksamheten, underlätta analys av koncernens utveckling i linje med koncernledningens uppföljning och öka jämförbarheten mellan olika perioder. Definitionerna av dessa nyckeltal presenteras nedan och relevant information som möjliggör avstämning av IFRS-nyckeltal är presenterad i samband med informationen i denna rapport. Dessa alternativa nyckeltal ersätter ej nyckeltal definierade enligt IFRS.

IFRS nyckeltal

Resultat per aktie	<u>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare - Ränta på hybridobligation</u> Vägt genomsnitt av antalet stamaktier
---------------------------	---

Alternativa nyckeltal (Alternative performance measures, APM)

Nyckeltal	Definition och orsak till användning	Hänvisning
Justerad EBITA och -marginal	Justerad EBITA och -marginal, % används för att mäta lönsamhet för verksamhet och segment och exkluderar jämförelsestörande poster. Poster i resultaträkningen under justerad EBITA allokeras inte till segmenten. Justerad EBITA: Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar och jämförelsestörande poster Justerad EBITA-marginal, %: $\frac{\text{Justerad EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsättning}}$ Justerad EBITA och -marginal, % för segmenten representerar summan av segment: Finland, Sverige, Danmark & Tyskland och Norge.	Avstämning av segmentsresultat
Jämförelsestörande poster	Dessa inkluderar vanligtvis kapitalvinster och/eller -förluster och transaktionskostnader relaterade till avyttring och förvärv av verksamheter, kostnader relaterat till omstrukturering och omställning av verksamheten samt andra poster som Eltels ledning bedömer inte är relaterade till vanlig affärsverksamhet.	Avstämning av segmentsresultat
EBITDA och justerad EBITDA	EBITDA är rörelseresultat (EBIT) före avskrivningar och nedskrivningar. Justerad EBITDA exkluderar jämförelsestörande poster. Justerad EBITDA används vid beräkning av skuldsättningsgrad.	Kassaflöde, nyckeltal, nyckeltal per kvartal
EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) och EBIT-marginal, % används för att mäta lönsamhet före räntor och skatter. EBIT-marginal, %: $\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsättning}}$	Resultaträkning
Avkastning på eget kapital (ROE), %	Avkastning på eget kapital (ROE), %, representerar den avkastning som aktieägarna får på sina investeringar. Avkastning på eget kapital, (ROE) %¹⁾: $\frac{\text{Periodens resultat} \times 100}{\text{Summa eget kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$	Resultaträkning och balansräkning

1) Beräknat på rullande 12 månader.

Nyckeltal	Definition och orsak till användning	Hänvisning
Operativt sysselsatt kapital	Operativt sysselsatt kapital är totala nettorörelsetillgångar som används i den operativa verksamheten. Operativt sysselsatt kapital: Rörelsekapital, netto + Immateriella tillgångar exklusive goodwill och förvävsrelaterade övervärden + Materiella anläggningstillgångar och Nyttjanderättstillgångar	Rörelsekapital, netto och operativt sysselsatt kapital
Nettoskuld och skuldsättningsgrad	Nettoskuld representerar Eltel's skuldsättning. Den används för att övervaka kapitalstruktur och finansiell kapacitet. Används också vid beräkning av skuldsättningsgrad. Nettoskuld: Räntebärande skulder - likvida medel Skuldsättningsgrad¹⁾: $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Justerad EBITDA}}$	Räntebärande skulder och nettoskuld
Rörelsekapital, netto	Rörelsekapital, netto används för att följa det rörelsekapital som den operativa verksamheten behöver. Används också vid beräkning av operativt sysselsatt kapital. Rörelsekapital, netto: Netto av justeringar av varulager, kundfordringar och andra fordringar, avsättningar, förskott från kunder och övriga skulder, exklusive poster inom dessa balansposter som inte anses utgöra en del av det operativa rörelseresultatet: värdering av derivat och inkomstskatteskulder.	Rörelsekapital, netto och operativt sysselsatt kapital
Bekräftad orderstock	Det totala värdet av bekräftade inköpsorder mottagna men som ännu inte redovisats som nettoomsättning. Den inkluderar inte ramavtal om inte en bindande inköpsorder har mottagits. Detta är det bästa måttet på icke uppfyllda prestationsåtaganden enligt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.	

1) Beräknat på rullande 12 månader.

Moderbolaget

Eltel AB är det yttersta moderbolaget i Eltelkoncernen. Koncernens verksamhetsmässiga och strategiska ledningsfunktioner är centraliserade till Eltel AB men bolaget bedriver ingen operativ affärsverksamhet. Eltel AB har till uppgift att äga och reglera aktierna i Eltelkoncernen och dess risker relaterar främst till värdet av och aktiviteterna i dotterföretagen. Delårsrapporten för moderbolaget upprättas i enlighet med kapitel 9, Delårsrapport, i årsredovisningslagen.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Miljoner euro	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	4,7	7,3	8,7	8,3
Administrationskostnader	-2,8	-3,0	-8,5	-9,1
Rörelseresultat	1,9	4,3	0,3	-0,8
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	7,1	5,5	23,7	21,2
Räntekostnader och liknande kostnader	-3,9	-1,0	-9,5	-4,2
Finansiella poster, netto	3,2	4,5	14,2	17,0
Resultat före skatt	5,0	8,8	14,5	16,2
Koncernbidrag	-13,0	-16,0	-13,0	-16,0
Periodens resultat efter skatt	-8,0	-7,2	1,5	0,2

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar		
Andelar i koncernföretag	68,3	68,3
Långfristiga lånefordringar från koncernföretag	495,9	490,8
Övriga finansiella tillgångar	1,5	0,9
Immateriella anläggningstillgångar	2,8	0,0
Summa anläggningstillgångar	568,6	560,0
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar och andra fordringar	5,4	8,0
Fordringar på koncernkonto	120,0	4,4
Likvida medel	0,2	0,1
Summa omsättningstillgångar	125,6	12,6
SUMMA TILLGÅNGAR	694,2	572,6

Miljoner euro	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1,6	162,0
Reservfond	0,7	0,7
Summa bundet eget kapital	2,3	162,6
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	434,0	278,2
Hybridobligation	-	25,0
Periodens resultat	1,5	0,2
Summa fritt eget kapital	435,5	303,3
Summa eget kapital	437,8	466,0
Långfristiga skulder		
Skulder	127,5	-
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	1,3	0,9
Avsättningar	0,3	0,2
Uppskjutna skatteskulder	0,0	-
Långfristiga skulder	129,1	1,1
Kortfristiga skulder		
Skulder	2,5	9,9
Skulder till koncernföretag	122,2	94,0
Leverantörsskulder och andra skulder	2,7	1,6
Summa kortfristiga skulder	127,3	105,5
Summa skulder	256,4	106,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	694,2	572,6

Eltel har åtagit sig att ställa säkerhet för bankernas fordringar under finansieringsavtalet. Säkerheten består av pantsättning av aktier i koncernbolag och koncerninterna lån samt upplåtelse av företagshypotek i vissa tillgångar på marknadsmässiga villkor.

Eget kapital

Miljoner euro	1 jan 2025	Minskning och omklassificering av aktie- kapitalet	Återköp av hybridobligation, inkl. överkurs	Ränta för hybridobligation	Egetkapital- reglerade ersättningar	Säkrings- reserv	Resultat	31 dec 2025
Aktiekapital	162,0	-160,3	-	-	-	-	-	1,6
Reservfond	0,7	-	-	-	-	-	-	0,7
Fritt eget kapital	303,3	160,3	-26,6	-3,3	0,1	0,1	1,5	435,5
Summa	466,0	-	-26,6	-3,3	0,1	0,1	1,5	437,8

I juli 2025 minskades bolagets aktiekapital med 160 344 347 euro från 161 950 203 euro till 1 605 856 euro i enlighet med årsstämman beslut i maj 2025. Minskningens beloppet avsattes till fritt eget kapital och minskningen skedde utan indragning av aktier.

Under det fjärde kvartalet 2025, inlöstes hybridobligationerna fullt ut. Inlösningsdag var den 11 november 2025.

Den 30 december 2025 uppgår det totala antalet registrerade och utestående aktier i Eltel till 160 585 581 varav 156 736 781 är stamaktier och 3 848 800 är C-aktier. Antalet röster i Eltel uppgår till 157 121 661 och aktiekapitalet uppgår till 1 605 856 euro.

För mer information om förändringar relaterade till Eltels omfinansiering i juni 2025, se sidan 11 och noter till de finansiella rapporterna.

Always powered, always connected.

**We make it happen by transforming society
for a sustainable future.**

Eltel AB

Besöksadress: Adolfsbergsvägen 13, Bromma
Box 126 23, 112 92 Stockholm
Org no. 556728-6652
tfn. +46 8 585 376 00
info@eltelnetworks.com
www.eltelgroup.com
www.eltelnetworks.com