



Delårsrapport Q3

1 juli – 30 september 2025

eolus®

Perioden i korthet

1 JULI – 30 SEPTEMBER 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 200 (24) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -87 (-94) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -124 (-87) MSEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -96 (-79) MSEK.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -3,87 (-3,16) SEK.
- Vid periodens utgång omfattade koncernens förvaltningsverksamhet 1 186 (967) MW.

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 2 538 (123) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 3 (-149) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -54 (-161) MSEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -44 (-161) MSEK.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,78 (-6,46) SEK.
- Vid periodens utgång omfattade koncernens förvaltningsverksamhet 1 186 (967) MW.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

- Den 2 juli noterades Eolus gröna obligationer för handel vid Nasdaq Stockholm.
- Den 25 juli sålde Eolus och Dala Vind det gemensamt utvecklade landbaserade svenska vindprojektet Fageråsen till OX2.
- Den 29 september slöt Eolus och en motpart ett 15-årigt leverans- och prissäkringsavtal ("PPA") för en väsentlig andel av produktionen vid de landbaserade vindkraftsprojekten Fågelås, Dällebo och Boarp.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

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

Nettoomsättning, Q3
200 MSEK

Rörelseresultat, Q3
-87 MSEK

Resultat, Q3
-96 MSEK

Resultat per aktie, Q3
-3,87 SEK



Koncernens resultat i korthet

MSEK	Enhet	Q3 2025	Q3 2024	9 månader 2025	9 månader 2024	Rullande 12 okt-sep	Helår 2024
Nettoomsättning	MSEK	200	24	2 538	123	3 267	851
Rörelseresultat	MSEK	-87	-94	3	-149	440	288
Resultat före skatt	MSEK	-124	-87	-54	-161	380	272
Periodens resultat	MSEK	-96	-79	-44	-161	271	155
Resultat per aktie före/efter utspädning*	SEK	-3,87	-3,16	-1,78	-6,46	10,92	6,23
Eget kapital per aktie*	SEK	59,05	52,39	59,05	52,39	59,05	66,90
Kassaflöde från den löpande verksamheten	MSEK	-266	-1 042	819	-1 540	562	-1 796
Balansomslutning	MSEK	3 039	3 989	3 039	3 989	3 039	4 562
Nettoskuld - /nettokassa +*	MSEK	-942	-1 415	-942	-1 415	-942	-1 788
Orderstock per balansdagen	MSEK	348	832	348	832	348	180
Energianläggningar under byggnation	MW	470	456	470	456	470	456
Drifftagna och överlämnade energianläggningar	MW	-	-	260	-	260	-
Projektportfölj	MW	25 363	26 251	25 363	26 251	25 363	25 880
Förvaltade energianläggningar	MW	1 186	967	1 186	967	1 186	967
Soliditet*	%	51	35	51	35	51	38
Avkastning på eget kapital efter skatt*	%	20	neg	20	neg	20	10

* för definition av alternativa finansiella nyckeltal se sidan 32.

51 %
Soliditet
2025-09-30

1 186
Förvaltade
energi-
anläggningar,
MW

25 363
Total
projektportfölj,
MW
2025-09-30

Positionering för uthålligt värdeskapande

Transaktion och riskavlyft viktiga händelser i ett kvartal där vi också skärpte vårt fokus på uthålligt värdeskapande.

För det tredje kvartalet uppgick Eolus nettoomsättning till 200 (24) MSEK med ett rörelseresultat på -87 (-94) MSEK.

Omsättningen bestod i huvudsak av vinstavräkning från det amerikanska batteriprojektet Pome. Rörelseresultatet har påverkats negativt med 26 MSEK avseende förändrade bedömningar i projektet.

Förändrad amerikansk skattelagstiftning har påverkat möjligheten att använda vissa inköpta vindkraftskomponenter på avsett sätt. Dessa har därför avyttrats under kvartalet, vilket påverkat rörelseresultatet med -18 MSEK, men med ett positivt kassaflöde i fjärde kvartalet om 51 MSEK.

Tredje kvartalet i rad med transaktion

Eolus levererar värde huvudsakligen genom att utveckla, sälja och realisera projekt av hög kvalitet. Vi fortsatte bevisa vår förmåga genom försäljningen av det samägda vindprojektet Fageråsen (238 MW, SE3). Kommande milstolpar i form av myndighetsgodkännanden och investeringsbeslut väntas bidra med både positivt resultat och kassaflöden under de kommande åren.

Byggnationen av Pome hade vid kvartalets utgång nått 90 procents färdigställandegrad. Anläggningen togs i full kommersiell drift i början av oktober och väntas inte ha någon väsentlig återstående resultatpåverkan men däremot positivt kassaflöde från slutbetalning från kund.

Pienava (147 MW), vårt nyligen avyttrade vindkraftsprojekt i Lettland, framskred enligt

tidplan men utan resultatpåverkan under kvartalet. Detta beror på att vinstavräkningen för Pienava baseras på uppnådda milstolpar och inte färdigställandegrad, vilket historiskt ofta varit fallet när Eolus projektlett byggnation. Läs mer om vår lettiska verksamhet på s. 16.

PPA och portföljbalansering för minskad risk

Vi slöt under kvartalet ett 15-årigt pris- och leveranssäkringsavtal (PPA) med en global aktör för en betydande del av elproduktionen vid anläggningarna Fågelås, Dällebo och Boarp (88 MW). Avtalet utgör ett viktigt riskavlyft som dels minskat Eolus kapitalbindning genom ökad belåning, dels stärkt intresset bland köpare. Projekten följer tidplanen och samtliga turbiner har genomgått godkänd provdrift.

Batteriprojektet Roccasecca (127 MW) i USA gick under kvartalet in i etableringsfas. Framdriften ger projektet förutsättningar att fullt ut nyttja förmånliga skatteregler. Under kvartalet har vi tecknat ett nyttjandeavtal ("Tolling Agreement") som på motsvarande sätt som ett PPA säkerställer projektets kassaflöden under en längre tid. Vi upplever ökat intresse från såväl köpare som finansieringspartners och ser goda möjligheter till transaktion innan de större kapitalflödena inträffar.

Vår totala projektportfölj minskade något under kvartalet. Utvecklingen speglar hur vi aktivt balanserar och prioriterar för att värna kassaflöde, flexibilitet och riskreducering i rådande marknadsläge.

Sparprogram stärker uthålligheten

Utbyggd produktion av förnybar elektricitet är nyckeln till långsiktig hållbarhet, elektrifiering och tillväxt på alla våra marknader. Eolus har

förmågan att leverera högkvalitativa projekt som svarar mot detta långsiktiga behov. På kort sikt fortsätter dock marknaden präglas av osäkerhet med låg transaktionsaktivitet, pressade marginaler och framskjutna investeringsbeslut som följd.

Mot bakgrund av detta har vi initierat ett sparprogram för att stärka bolagets uthållighet. Målet är att reducera våra årliga kostnader med omkring 60 MSEK från 2026 genom effektivisering och ytterligare minskning av organisationens storlek.

Sparprogrammet följer på en kalibrering av affärsplanen för perioden 2025–2027. Kalibreringen innebär bland annat att Eolus kommer söka transaktioner i tidigare skeden än vid slutligt investeringsbeslut. Vår projektutveckling fokuseras, med strikt prioritering av projekten med högst potential för värdeskapande. Vi uppgraderar också batterilager till att vara en kärnteknologi tillsammans med landbaserad vindkraft.

Entreprenörskap skapar möjligheterna

Flaskhalsar i elnäten, geopolitik och regulatorisk osäkerhet utgör hinder på vägen mot den kraftigt ökade elkonsument som vi och de flesta både i och utanför vår bransch vet ligger framför oss. Som projektutvecklare ska vi befinna oss längst fram i att forma en förnybar framtid. Det betyder att vi är de första att möta svängningarna, ned och upp. I en tuff marknad gäller det att ännu tydligare använda oss av entreprenörsanda, mod och omtanke för att utveckla projekt med högsta möjliga värde.

I Lettland utvecklar vi för nationellt oberoende, i sydvästra USA för att med batterilager stötta en massiv utbyggnad av datacenter och solkraft. I Sverige tecknar vi PPA:er med tillväxtbolag som delar vår syn på



framtiden och inte vill bli utträngda när konsumtionen väl vänder upp. Här fokuserar vi på prisområdena i söder där prissignalerna är som allra starkast.

Regulatoriska förändringar för att förbättra kapacitetsutnyttjandet i existerande nät ger innovativa utvecklare helt nya möjligheter att utveckla värdeskapande projekt. Ekonomin för storskalig energilagring förändras snabbt, med nya incitament, nya marknader och förändrad marknadsdesign. Samtidigt fortsätter kostnaden för batterilagring sjunka i stadig takt. Här har Eolus en särskild fördel med färsk erfarenheter och upparbetade kontakter från våra amerikanska projekt.

Det är tack vare våra medarbetares mod och entreprenörskap som Eolus byggt upp en projektportfölj med en volym och riskspridning som gör att vi kan vara uthålliga när efterfrågan dämpas i en viss marknad och teknik. Jag känner stor tacksamhet till dem och våra aktieägare för att vi i detta läge kan fortsätta vårt oförtrutna arbete för att forma en förnybar framtid.

PER WITALISSON
VD

Hässleholm, november 2025

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

1 JULI – 30 SEPTEMBER 2025

Den 2 juli noterades Eolus gröna obligationer för handel vid Nasdaq Stockholm. Obligationerna har en löptid om 4 år och en rörlig ränta om 3 månader STIBOR plus 750 baspunkter. Likviden från obligationerna kommer att användas i enlighet med Eolus gröna ramverk som upprättades i mars 2025. Obligationsprospektet finns tillgängligt för nedladdning på www.eolus.com/investerare/finansiering/.

Den 25 juli sålde Eolus och Dala Vind det gemensamt utvecklade landbaserade svenska vindprojektet Fageråsen, beläget i Dalarna, till OX2. Fageråsen är ett projekt i sen utvecklingsfas och omfattar upp till 34 vindkraftverk fördelade över fem områden. Köparen tog i och med transaktionen över samtliga rättigheter och förpliktelser kopplade till projektet, inklusive finansieringen av en ny stamnätspunkt i Dalarna.

Vid överlämnandet erhöll Eolus en betalning om 6,6 MSEK. Ersättning för nedlagda kostnader betalas av köparen under förutsättning av vissa myndighetsgodkännanden. Ytterligare betalningar av betydande storlek sker till säljarna när köparen fattar slutligt investeringsbeslut om byggnation. Köparens målsättning är att Fageråsen ska vara i full drift i början av 2028.

Den 29 september slöt Eolus och en motpart ett 15-årigt leverans- och prissäkringsavtal ("PPA") för en väsentlig andel av produktionen vid de landbaserade vindkraftsprojekten Fågelås, Dällebo och Boarp.

Avtalet är ett så kallat "pay-as-produced"-avtal som till skillnad från "baseload"-avtal endast gäller faktiskt producerad el utan skyldighet att leverera trots låg produktion. Den minskade risken möjliggör en högre belåningsgrad vilket minskar kapitalbindningen för både nuvarande och framtida ägare. Avtalet har låtit Eolus accelerera dialogen med kommersiella intressenter om en försäljning av projekten.



Vindkraftsprojektet Fageråsen, som i juli såldes till OX2, är i sen utveckling och omfattar upp till 34 vindkraftverk. Eolus och Dala Vind har gemensamt utvecklat projektet som utgör en viktig pusselbit i Dalarnas energiomställning.

Väsentliga händelser efter tredje kvartalet

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

Eolus finansiella mål 2025–2027

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

Baserat på affärsplanen kommunicerar Eolus nedanstående finansiella mål:



Koncernens rörelseresultat ska uppgå till minst 1 400 MSEK sammanlagt över perioden 2025–2027

Eolus ska uppnå en stabil och långsiktig lönsamhet även om svängningar mellan kvartal kan vara betydande.



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

Eolus ska säkerställa en god värdetillväxt för dess aktieägare.



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

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



Koncernens soliditet ska överstiga 30 procent.

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

Nettoomsättning och resultat

1 JULI – 30 SEPTEMBER 2025

Nettoomsättningen uppgick till 200 (24) MSEK, vilket är en ökning med 175 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till -87 (-94) MSEK, vilket är en förbättring med 7 MSEK i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

Under kvartalet avyttrade Eolus sin andel av projekt Fageråsen. Eolus har ägt 49 procent av projektbolaget. Vid överlämnandet erhöll Eolus en betalning om 6,6 MSEK. Ersättning för nedlagda kostnader betalas av köparen under förutsättning av vissa myndighetsgodkännanden. Ytterligare betalningar utlöses när köparen fattar slutligt investeringsbeslut om byggnation. Resultatet av avyttringen och bedömda ytterligare tilläggsköpeskillningar redovisas i resultaträkningen som Resultat från andelar i intresseföretag i perioden. Resultat från kommande tilläggsköpeskillningar kommer redovisas på samma rad i resultaträkningen. För mer information se Not 2.

Svenska pågående byggnationer av energianläggningar fortskred enligt plan. Projekten uppfyller ännu inte kraven för successiv vinstavräkning.

Förändrad amerikansk skattelagstiftning har påverkat möjligheten att använda vissa inköpta vindkraftskomponenter till amerikanska projekt. Dessa har därför avyttrats under kvartalet, vilket påverkat rörelseresultatet med -18 MSEK, men med ett positivt kassaflöde i fjärde kvartalet om 51 MSEK.

Byggnationen av Pome fortskrider och färdigställandegraden uppgick till 90 procent vid kvartalets utgång. Anläggningen togs i full kommersiell drift i början av oktober. Projektets försening har även i detta kvartal påverkat resultatet negativt med 26 MSEK.

Byggnationen av batterianläggningsprojektet Roccasecca har påbörjats. Parallellt pågår försäljning samt upphandling av separat extern projektfinansiering. Projektet uppfyller inte kraven för successiv vinstavräkning.

Resultat från finansiella poster uppgick till -38 MSEK jämfört med 6 MSEK motsvarande kvartal föregående år. Det finansiella resultatet påverkas av räntekostnader hänförliga till obligation och bygghälsan samt negativ påverkan av valutaomvärderingar.

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2025

Nettoomsättningen uppgick till 2 538 (123) MSEK, vilket är en ökning med 2 415 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 3 (-149) MSEK, vilket är en förbättring med 152 MSEK i jämförelse med motsvarande period föregående år.

Byggnationen av Stor-Skälsjön färdigställdes under första kvartalet och slutlig vinstavräkning bidrog till omsättning och rörelseresultat. Under första kvartalet har även försäljning av det amerikanska batteriprojektet Pome genomförts. Projektet har vid tredje kvartalets utgång successivt vinstavräknats motsvarande färdigställandegrad om 90 procent. Försäljningen av projektet Pienava har bidragit till omsättning och rörelseresultat under perioden.

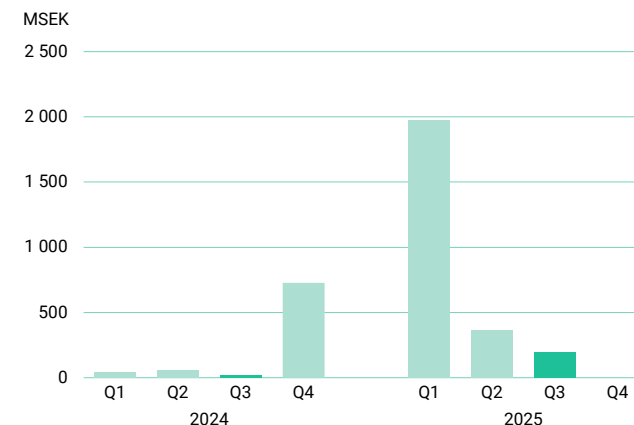
Verklig värdeförändring avseende valutaderivatinstrument har påverkat rörelseresultatet negativt med 1 MSEK, vilket ska jämföras med positivt belopp om 3 MSEK för motsvarande period föregående år.

Resultat från finansiella poster uppgick till -57 MSEK jämfört med -13 MSEK motsvarande period föregående år.

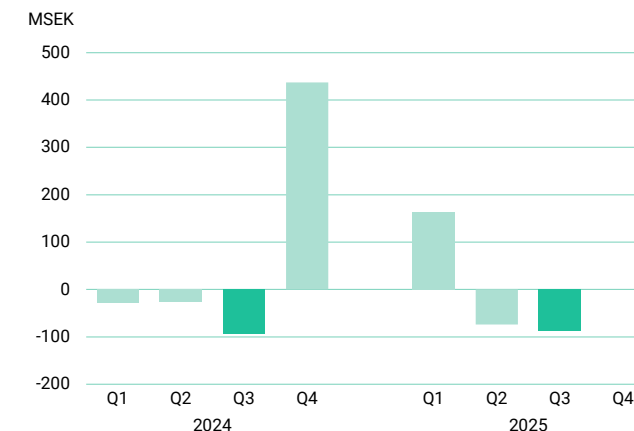
Eolus intäktsmodell

Eolus omsättning består i huvudsak av intäkter från försäljning av projekt. Omsättningen kan bli särskilt hög vid försäljning av projekt där byggnationen är långt framskriden eftersom kunden – utöver betalningen för projektbolagets aktier – ersätter Eolus för nedlagda kostnader i samma transaktion. Dessutom påverkas omsättningen av ett vinstavräknat projektledningsarvode baserat på färdigställandegrad vid överlämning. Sammantaget innebär modellen att en försäljning kan ha stor påverkan på Eolus omsättning utan att påverka Eolus marginal, beroende på när försäljningen sker. För vidare information om färdigställandegrad i pågående byggnationer, se tabell på sidan 12.

NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



Nettoomsättning och resultat

NETTOOMSÄTTNING

MSEK	Q3 2025	Q3 2024	9 månader 2025	9 månader 2024	Rullande 12 okt-sep	Helår 2024
Projektering	192	16	2 512	99	3 231	819
Drift och Förvaltning	9	8	28	25	37	33
Eliminering	-2	-1	-2	-2	-1	-1
Koncernen	200	24	2 538	123	3 267	851

RÖRELSERESULTAT

MSEK	Q3 2025	Q3 2024	9 månader 2025	9 månader 2024	Rullande 12 okt-sep	Helår 2024
Projektering	-91	-97	-6	-154	427	279
Drift och Förvaltning	4	3	9	6	13	9
Koncernen	-87	-94	3	-149	440	288



Vindparken Fågelås i Hjo omfattar 7 vindkraftverk om totalt 45 MW. Kommersiell driftstart väntas ske under fjärde kvartalet 2025. Vindparken har särskilt gott vindläge och en hög kapacitetsfaktor. Verken är bland de högsta som byggts i Sverige och de högsta Eolus byggt.

Finansiell ställning

Finansiell ställning

Balansomslutningen påverkas kraftigt av storleken på pågående energianläggningsprojekt, och i vilket stadium dessa befinner sig, samt nyttjande av kreditfaciliteter. Eolus strävar efter kundfinansiering i takt med projektets färdigställande, vilket i detta fall innebär att energianläggningsprojekt under etablering blir kassaflödesneutrala. Koncernens soliditet uppgick till 51 procent vid periodens utgång att jämföra med 35 procent vid motsvarande tidpunkt föregående år.



Daniel Larsson, Country Manager Polen, i samtal med Sara Pennsäter, HR Business Partner.

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till -266 MSEK jämfört med -1 042 MSEK motsvarande kvartal föregående år. Pågående byggnationer av ej sålda projekt ökar kapitalbindningen och påverkar kassaflödet från den löpande verksamheten negativt.

Under kvartalet har lån om totalt 455 MSEK tagits upp för finansiering av pågående byggnationer. Samtidigt har tidigare krediter amorterats med 300 MSEK. Från finansieringsverksamheten uppgick kassaflödet under kvartalet till 161 MSEK jämfört med 940 MSEK motsvarande kvartal föregående år. Jämför-elsesiffran inkluderar separat projektfinansiering av Pome.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 54 (425) MSEK, en minskning med 371 MSEK. Kassan har använts för att finansiera projektutveckling samt pågående byggnationer. Utöver likvida medel fanns en checkkredit om 175 MSEK som var utnyttjad med 3 MSEK. Under perioden har ny byggfacilitet ingåtts med DNB om 1 000 MSEK som utnyttjas med 455 MSEK vid periodens utgång. Vid motsvarande tidpunkt föregående år fanns tillgängliga krediter om totalt 1 200 MSEK som var utnyttjade med 254 MSEK.

Projekt under etablering, Projekt under utveckling och Förskott till leverantörer

Projekt under etablering, Projekt under utveckling och Förskott till leverantörer uppgick sammanlagt vid kvartalets utgång till 2 622 (3 120) MSEK, vilket är en minskning med 498 MSEK. Vid kvartalets utgång var projekt omfattande 470 (456) MW under etablering varav 96 (356) MW i Sverige, 147 (0) MW i Lettland och 227 (100) MW i USA. 247 MW av dessa byggs åt kund och påverkar ej balansposterna. Värde av projekt under utveckling och energianläggningar under byggnation varierar kraftigt vid mättdpunkter dels beroende på antal megawatt under uppförande, dels i vilket stadium dessa befinner sig.

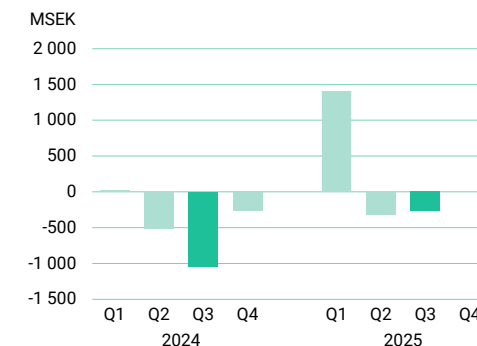
Skulder

Vid kvartalets utgång uppgick nettoskulden till 942 MSEK att jämföra med en nettoskuld om 1 415 MSEK vid motsvarande tidpunkt föregående år. De pågående byggnationerna samt senaste årens investeringar i projektportföljen på respektive marknad för att möta affärsplanen för 2025–2027 har medfört högre kapitalbindning.

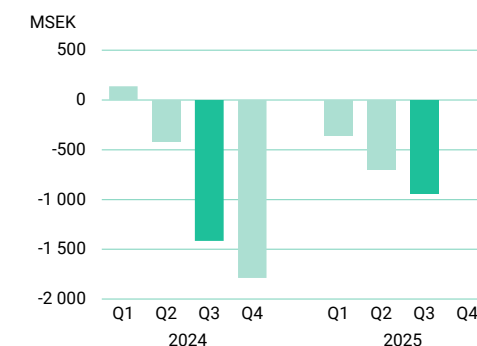
Byggnationen av Fågelås, Dällebo och Boarp ökar Eolus balansomslutning

Vid periodens utgång utgjorde de svenska landbaserade vindkraftsprojekten under byggnation ca 1 300 MSEK av Eolus balansomslutning. Byggnationerna finansieras dels med eget kapital, dels med lån om 455 MSEK på projektnivå.

KASSAFLÖDE, LÖPANDE VERKSAMHET



NETTOSKULD/-KASSA



Projektering

1 JULI – 30 SEPTEMBER 2025

Omsättning från projektering och försäljning av energianläggningar och projekträttigheter uppgick till 192 (16) MSEK. Omsättningen i enskilda kvartal och verksamhetsår påverkas av färdigställandegraden i pågående byggnationer.

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2025

Omsättning från projektering och försäljning av energianläggningar och projekträttigheter uppgick till 2 512 (99) MSEK

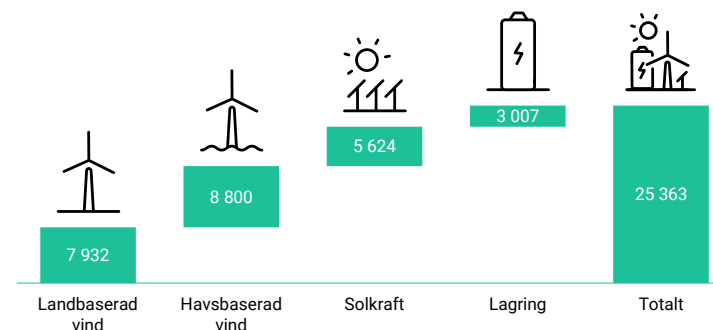
NYCKELTAL PROJEKTERING

MSEK	Q3 2025	Q3 2024	9 månader 2025	9 månader 2024	Rullande 12 okt-sep	Helår 2024
Nettoomsättning	192	16	2 512	99	3 231	819
Övriga rörelseintäkter	2	4	40	23	43	26
Rörelseresultat	-91	-97	-6	-154	427	279

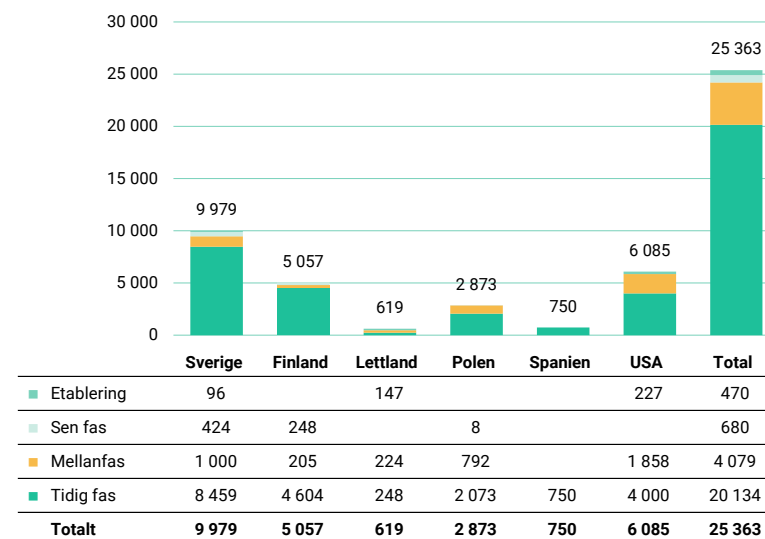


I november samlades representanter för Eolus och Latvenergo för att lägga grundstenen för byggnationen av det landbaserade vindkraftsprojektet Pienava i Tukums kommun i Lettland. När projektet färdigställts väntas det producera motsvarande sju procent av Lettlands totala elkonsumtion.

PROJEKTPORTFÖLJ PER TEKNIK 30 SEPTEMBER 2025



PROJEKTPORTFÖLJ PER MARKNAD OCH UTVECKLINGSFAS 30 SEPTEMBER 2025



För definitioner av utvecklingsfaser, se sidan 33

Projektering

Projektportfölj

Eolus framgång som utvecklare av förnybara energiprojekt är till stor del beroende av tillgång till en högkvalitativ projektportfölj som utvecklas och optimeras över tiden.

Projektportföljen består av egenutvecklade och förvärvade vind-, sol- och lagringsprojekt i olika faser. Eolus samarbetar också med andra aktörer i projektutvecklingen.

Eolus projektportfölj minskade under kvartalet med 835 MW till totalt 25 363 MW. Nettoutfallet berodde i huvudsak på avyttringar av projekt under utveckling och justeringar i storlek av projekt i tidig utveckling.

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

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

Från och med fjärde kvartalet 2024 redovisar Eolus pågående arbeten (motsvarar projekt som är under byggnation) och projekt under utveckling separat under Omsättnings-tillgångar i balansräkningen. Siffrorna för föregående perioder har räknats om i enlighet med detta för att förenkla jämförelser. Syftet med förändringen är att göra det enklare att följa portföljvärdets utveckling. Vi arbetar intensivt med att utveckla och realisera nya projekt inom vindkraft, solkraft och energilagring på samtliga våra marknader. Hybridprojekt med kombinationer av flera teknisklag blir allt viktigare för att kunna

balansera produktion och nyttja elnätanslutningar mer effektivt. Eolus har realiserat kombinerade sol- och batterilagerprojekt och fristående batterilagerprojekt i USA, men i Europa är fokus främst att inkludera lagringsmöjligheter i sol- och vindprojekt.

Eolus betraktar landbaserad vindkraft och batterilager som bolagets kärnteknologier. Eolus portfölj med projekt inom havsbaserad vindkraft uppgår till 8 800 MW i tidig fas i Sverige och Finland. Eolus investeringar i projektutveckling inom havsbaserad vindkraft väntas vara begränsade under affärsplanen för 2025–2027.

Projekt i sen utvecklingsfas eller försäljningsfas

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

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



Batterilagringsprojektet Pome i Poway, Kalifornien, omfattar 100 MW. Eolus sålde projektet i januari 2025 till en ledande privatägd amerikansk producent av förnybar energi men leder fortsatt byggnationen för köparens räkning.

Projektering

Orderstock

Vid periodens utgång uppgick orderstocken till 348 (832) MSEK. Orderstocken består av tecknade kundkontrakt och justeras med successivt vinstavräknade projekt samt avyttrade projekträttigheter.

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



Den 19 oktober 2025 bjöd Eolus in till ett välbesökt öppet hus vid den nyetablerade vindparken Dällebo utanför Ulricehamn. Projekt Dällebo består av fyra turbiner med 180 meters totalhöjd och en sammanlagd installerad effekt om 18 MW. Vindparken planeras tas i kommersiell drift under 2025.

ENERGIANLÄGGNINGAR UNDER ETABLERING 30 SEPTEMBER 2025

Namn	Stad	Land	Elområde	Teknik	Effekt, MW	Beräknad årsproduktion, GWh	Planerad driftsättning	Färdigställandegrad
Boarp	Vaggeryd	Sverige	SE3	Landbaserad vindkraft	25	70	2025	*
Dällebo	Ulricehamn	Sverige	SE3	Landbaserad vindkraft	18	59	2025	*
Fågelås	Hjo	Sverige	SE3	Landbaserad vindkraft	45	170	2025	*
Timmele	Ulricehamn	Sverige	SE3	Landbaserad vindkraft	8	23	2024**	*
Pienava	Tukums	Lettland		Landbaserad vindkraft	147	475	2027	***
Pome	San Diego	USA		Lagring	100	-	2025	90%
Roccasecca	Boulder City	USA		Lagring	127	-	2027	*
Summa					470	797		

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

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

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

Drift och förvaltning

1 JULI – 30 SEPTEMBER 2025

Omsättningen från drift och förvaltning av vindkraftsanläggningar uppgick till 9 (8) MSEK.

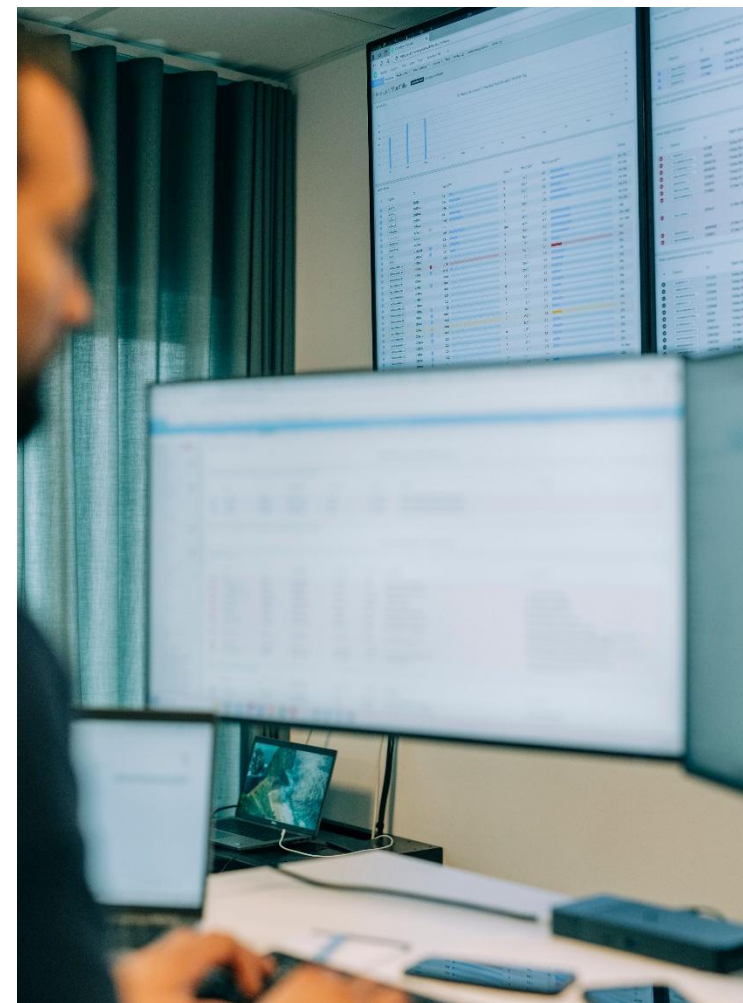
Vid periodens utgång hade Eolus drift- och förvaltningsuppdrag för kunders räkning på totalt 1 186 (967) MW. Utöver pågående uppdrag finns tecknat drift- och administrationsavtal för Timmele (8 MW). Driftavtalen börjar gälla i samband med att anläggningarna slutligen överlämnas till kund.

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2025

Omsättningen från drift och förvaltning av vindkraftsanläggningar uppgick till 28 (25) MSEK.

NYCKELTAL DRIFT OCH FÖRVALTNING

MSEK	Q3 2025	Q3 2024	9 månader 2025	9 månader 2024	Rullande 12 okt-sep	Helår 2024
Nettoomsättning	9	8	28	25	37	33
Övriga rörelseintäkter	1	2	5	5	8	8
Rörelseresultat	4	3	9	6	13	9
Förvaltade verk, MW	1 186	967	1 186	967	1 186	967



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

Övrig information

Moderbolaget

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 10 (8) MSEK med ett resultat efter finansiella poster på -45 (-75) MSEK och periodens resultat uppgick till -60 (-72) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens utgång till 3 MSEK att jämföra med 342 MSEK vid motsvarande tidpunkt föregående år. Moderbolagets soliditet uppgick till 59 procent jämfört med 62 procent föregående år.

Redovisningsprinciper

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

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

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till sid 76–78 i Eolus årsredovisning för 2024. Under perioden har makroekonomisk osäkerhet ökat på grund av förändringar i global handelspolitik. Osäkerheten kan bidra till att kunder fördröjer investeringsbeslut och i förlängningen en risk att Eolus försäljningar tar längre tid än förutsett. Inga andra väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer har identifierats under den senaste perioden. På balansdagen hade moderbolaget inga utestående valutaterminer. Motsvarande tidpunkt föregående år fanns terminskontrakt om att sälja 36 MEUR, med ett verkligt värde om 7 MSEK. Marknadsvärdet redovisas i koncernens Rapport i sammandrag över finansiell ställning under posterna Derivatinstrument.

Personal

Per den 30 september 2025 uppgick antalet anställda till 110 (140).

Eolusaktien

Eolus B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Mid Cap. Mellan den 1 juli och den 30 september 2025 omsattes 3 113 264 aktier till kurser mellan 40,95 och 59,10 SEK, med ett volymviktat medelpris på 48,70 SEK. Senaste betalkurs vid periodens sista handelsdag 30 september var 42,05 SEK.

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

Årsredovisning

Eolus Års- och hållbarhetsredovisning för 2024 offentliggjordes den 11 april 2025 och kan laddas ner via www.eolus.com/investerare/finansiella-rapporterw/.

Utdelning

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

För verksamhetsåret 2024 beslutade årsstämman den 15 maj en utdelning om 2,25 (2,25) SEK fördelat över två avstämningsdagar om 0,75 SEK under maj 2025 och 1,50 SEK under november 2025. Utbetalning av utdelning om 0,75 SEK skedde den 22 maj 2025. Avstämningsdag för utbetalning om 1,50 SEK är planerad till 21 november 2025.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under perioden.



Noggranna analyser av en rad olika parametrar påverkar hur projekten utformas.

Hållbarhet

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

Rapportering, regelverk och styrning

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

Som en del i arbetet med risker, rapportering och styrning tar vi nu första steget i bedömning av klimatrisker och biodiversitetsrisker enligt TCFD och TNFD; Task Force on Climate-related respektive Nature-related Financial Disclosures. Vi börjar med kvalitativa bedömningar för att senare utvärdera riskerna ur finansiellt perspektiv.

Klimat och cirkularitet

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

Kartläggningen av Eolus utsläpp har gett en tydlig bild av de mest utsläppsintensiva källorna. I rapporteringen för 2025 kan vi därmed inkludera utsläpp från scope 3, exempelvis från utvinning och förädling av råmaterial, transporter, anläggning och avveckling.

Nu pågår en intern analys av möjliga åtgärder för att minska utsläppen, med hänsyn till kvalitet, tillgång och pris. De största minskningarna kräver dock teknikutveckling och kommersiell gångbarhet för fossilfritt stål och andra material.

Stärkt biologisk mångfald

Mål: Nettopositiv påverkan på den biologiska mångfalden 2030

En ny rapport från Green Power Sweden, framtagen av Ecogain, visar att sol- och vindkraft inte bara minskar koldioxidutsläpp, utan också kan främja biologisk mångfald. Eolus bidrar med exempel på insatser för flodpärlmusslan i Kråktorpet.

I Finland slutredovisades resultatet av en mastersuppsats om optimala insatser för att gynna biologisk mångfald. Även pilotprojekten för att bedöma biodiversitetspåverkan och ta fram kompensationsstrategier för vindprojekten Myllykangas och Miehenneva i Finland slutfördes under kvartalet. Nu vidtar utvärdering av om metoden är applicerbar för övriga projekt i Finland.

I Lettland utvärderar vi hur man kan stärka känsliga gräsmarker, och i Polen möjligheten att inleda ett universitetssamarbete kring påverkan på insekter och groddjur i ett vindprojekt.

I Sverige arbetar vi med slutlig projektlayout för Hagåsen för att kunna göra en CLImB-beräkning som visar påverkan på den biologiska mångfalden.

I USA har miljökonsekvensbedömningar och återställningsplaner i batteriprojektet Roccasecca färdigställts. Ett pilotprojekt för att mäta biologisk mångfald planeras till 2026.

Samhällsengagemang

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

Eolus samhällsengagemang fokuserar främst på att bidra lokalt i samband med utveckling av projekt och i driftsatta vindkraftsparker.



Vid en festival i staden Dundaga framfördes soloföreställningen "Bonos äventyr – den blåsiga dagen" baserat på Eolus egenutgivna barnbok Alfies äventyr (Bono på lettiska).



Hållbarhetsspecialist Anna Sundström inspekterar arbetsmiljö och arbetsvillkor i vindpark Fågelås tillsammans med platschefen Abdullah Younsi.

I Herrljunga delade vi ut flytvästar till en scoutförening nära projektet Kesemossen.

I Lettland har vi medverkat i två lokala festivaler. I Dundaga framfördes soloföreställningen "Bonos äventyr – den blåsiga dagen" baserat på Eolus barnbok Alfies äventyr (Bono på lettiska). I Tukums fick barn bland annat utforska vinden som energikälla.

Att använda lokal arbetskraft vid byggnation av projekt är en viktig del i planeringen av projektet Roccasecca. Där stödjer Eolus också ett belysningsprojekt som staden Boulder City föreslagit.

Eolus medarrangerade Ystad summit och lyfte där fram en Novus-undersökning om närboendes upplevelse av sin boendemiljö efter att vindkraft byggts samt en studie om vindkrafts påverkan på fastighetspriser.

Eolus som arbetsgivare

I september hölls Eolus årliga personalkonferens där fokus låg på

projektutvecklingsprocessen med syfte att öka den gemensamma förståelsen i projektens olika skeden. Under året genomförs interna kommunikationsinsatser för att utveckla medarbetares kunskap om hållbarhet.

Leverantörs- och partnerdialoger: Hållbar värdekedja framåt

I juli genomfördes ett platsbesök med hållbarhetsfokus i vindkraftsparken Fågelås. Inspektion av säkerhet och arbetsvillkor kombinerades med möjlighet för arbetare att anonymt besvara en enkät om sina arbetsvillkor. Där det ansågs motiverat förmedlades resultaten till turbinleverantören Vestas som ansvarade för arbetarna på byggarbetsplatsen vid tidpunkten för besöket.

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

Tema: Lettland

Omställning för oberoende och välbefinnande

För Estland, Lettland och Litauen går omställningen till fossilfrihet och elektrifiering hand i hand med nationellt självbestämmande. Länderna, som frigjorde sig från Sovjetunionen 1991, ärvde en djup integration med det ryska el- och gasnätet och med det ett starkt beroende av importerad fossil energi. Eolus har varit aktivt i Baltikum under lång tid och är stolt över att bidra till ett starkt oberoende genom utvecklingen av Lettlands hittills största landbaserade vindkraftsprojekt; Pienava.

Eolus i Baltikum

Eolus har haft närvaro i regionen i över tjugo år och är idag en av de största utvecklarna av förnybar energi i Lettland. Eolus har kontor i Riga med ytterligare resurser i Estland och Litauen.

Den baltiska projektportföljen omfattar 619 MW landbaserad vindkraft i Lettland. Av dessa står det sålda projektet Pienava för 147 MW.



Delar av Eolus Baltics på plats vid projekt Pienava

Oberoende, utsläppsminskning och prispress driver utbyggnaden av förnybart

I februari 2025 fränkopplades slutligen det baltiska elnätet från det ryska och belarusiska. Steget innebär starkt oberoende gentemot Ryssland, men också kortsiktigt högre priser för konsumenterna eftersom produktionsutbudet minskar.

I den lettiska regeringens energistrategi till 2050 som presenterades i maj är riktningen tydlig. Mellan 2024 och 2050 ska Lettland halvera utsläppen av växthusgaser, minska energikostnaderna med en fjärdedel och mer än fördubbla elkonsumtionen. Landet siktar dessutom på att bli en nettoexportör av elektricitet.

”Varje projekt inom förnybar energi stärker Lettlands energisjälvständighet avsevärt och lägger en stabil grund för framtida sänkningar av elpriserna.”

Kaspars Melnis, Lettlands klimat- och energiminister.

Strategin pekar ut utbyggnaden av förnybar elproduktion, särskilt vindkraft, som en nyckel till att göra landet till regionens energiprisledare och nå en hög grad av självförsörjning. För att nå sina ambitiösa mål räknar regeringen med ett totalt investeringsbehov i ny elproduktion om mer än 10 miljarder euro, där produktion från landbaserad vindkraft ska öka till 13 TWh per år 2050, från omkring 1 TWh per år 2024.

Pienavaprojektet – en förnybar ”kronjuvel”

Eolus egenutvecklade projekt Pienava är beläget i Tukums kommun och har varit under utveckling i ett flertal år. Projektet omfattar 21 vindkraftverk med en totalhöjd på 250 meter. Pienava väntas leverera totalt upp till 475 GWh förnybar elektricitet om året till det baltiska elnätet.

Projektet, landets största vindkraftsprojekt hittills, såldes i juni 2025 till det statliga energibolaget Latvenergo. Eolus bidrar med projektledning till byggnationen som inleddes omedelbart vid försäljning och väntas färdigställas under första halvan av 2027.

Pienava är Eolus första försäljning i Lettland och resultatet av ett fokuserat utvecklingsarbete i nära kontakt med lokalsamhället. Förutom omedelbara lokala fördelar som nybyggda vägar och förbättrad dränering av den närliggande jordbruksmarken kommer Tukums kommun och närboende åtnjuta årliga utbetalningar från vindkraftsparken om ca 368 000 euro från 2028.

”Pienava-projektet är kronjuvelen i vårt arbete inom förnybar energi, och kommer att förvaltas enligt högsta branschstandard och ge lettiska kunder möjlighet att ta del av lokalt producerad el.”

Martins Cakste, styrelseordförande för Latvenergo AS.



Inga Abolina, Eolus Baltikumchef, intervjuades av TV i samband med en ceremoni för byggstart av landbaserade vindprojektet Pienava i november 2025.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG KONCERNEN

MSEK	Not	Q3 2025	Q3 2024	9 månader 2025	9 månader 2024	Rullande 12 okt-sep	Helår 2024
Nettoomsättning	1	200	24	2 538	123	3 267	851
Övriga rörelseintäkter		3	6	44	27	51	34
		202	30	2 582	150	3 318	885
Rörelsens kostnader							
Kostnader för varor och projektering		-225	-34	-2 319	-9	-2 509	-199
Övriga externa kostnader		-39	-47	-124	-136	-186	-197
Personalkostnader		-25	-39	-109	-122	-142	-156
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-3	-3	-8	-7	-11	-10
Resultat från andelar i intresseföretag	2	4	-0	4	-1	4	-2
Övriga rörelsekostnader		-2	-1	-22	-24	-33	-34
Rörelseresultat		-87	-94	3	-149	440	288
Resultat från finansiella poster		-38	6	-57	-13	-61	-16
Resultat före skatt		-124	-87	-54	-161	380	272
Skatt på periodens resultat		28	9	9	0	-109	-118
Periodens resultat		-96	-79	-44	-161	271	155
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-96	-79	-44	-161	271	155
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-0	-0	-0	-0	-0	-0
Periodens resultat		-96	-79	-44	-161	271	155
Utestående/genomsnittligt antal aktier (tusental)		24 843	24 864	24 843	24 864	24 843	24 864
Resultat per aktie (SEK) före/efter utspädning		-3,87	-3,16	-1,78	-6,46	10,92	6,23

RAPPORT I SAMMANDRAG TOTALRESULTAT KONCERNEN

MSEK	Q3 2025	Q3 2024	9 månader 2025	9 månader 2024	Rullande 12 okt-sep	Helår 2024
Periodens resultat	-96	-79	-44	-161	271	155
Övrigt totalresultat						
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkning						
Omräkningsdifferens	-7	-42	-104	13	-48	69
Skatt hänförlig till poster som kan omföras i resultatet	0	8	3	0	-6	-8
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-6	-35	-102	14	-55	61
Periodens totalresultat	-103	-114	-146	-147	217	216
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	-102	-113	-142	-148	219	213
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-1	-1	-3	1	-2	3
Periodens totalresultat	-103	-114	-146	-147	217	216

RAPPORT I SAMMANDRAG ÖVER FINANSIELL STÄLLNING KONCERNEN

MSEK	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	Helår 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		-	0	0
Materiella anläggningstillgångar		39	262	280
Innehav i intresseföretag		4	30	30
Uppskjutna skattefordringar		29	13	9
Övriga finansiella tillgångar	5	1	1	1
Summa anläggningstillgångar		73	306	320
Omsättningstillgångar				
Projekt under etablering		879	1 744	2 162
Projekt under utveckling		1 147	1 188	1 246
Förskott till leverantörer		597	189	364
Kundfordringar	5	41	11	7
Derivatinstrument	5	-	7	2
Aktuella skattefordringar		21	23	7
Övriga kortfristiga fordringar		108	64	66
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		120	32	33
Likvida medel	5	54	425	356
Summa omsättningstillgångar		2 967	3 683	4 242
SUMMA TILLGÅNGAR		3 039	3 989	4 562

MSEK	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	Helår 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till Eolus aktieägare		1 467	1 305	1 666
Innehav utan bestämmande inflytande		82	74	79
Summa eget kapital		1 549	1 379	1 745
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	5	548	533	808
Långfristiga avsättningar		0	0	0
Uppskjutna skatteskulder		2	2	2
Övriga långfristiga skulder		38	42	38
Summa långfristiga skulder		588	577	849
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	5	467	1 554	1 598
Leverantörsskulder	5	258	147	128
Derivatinstrument	5	-	1	1
Aktuella skatteskulder		20	31	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	103	113	121
Förskott från kunder		10	10	10
Övriga kortfristiga skulder		44	177	73
Summa kortfristiga skulder		902	2 032	1 967
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 039	3 989	4 562

RAPPORT I SAMMANDRAG ÖVER KASSAFLÖDEN KONCERNEN

MSEK	Not	Q3 2025	Q3 2024	9 månader 2025	9 månader 2024	Rullande 12 okt-sep	Helår 2024
Löpande verksamhet							
Rörelseresultat		-87	-94	3	-149	440	288
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	6	5	48	11	51	86	125
		-81	-46	15	-97	526	414
Erhållen ränta		6	1	8	4	27	23
Erlagd ränta		-24	-20	-51	-46	-61	-56
Betald inkomstskatt		23	-4	-36	-12	-134	-111
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-76	-67	-64	-152	358	270
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		-190	-974	883	-1 387	204	-2 066
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-266	-1 042	819	-1 540	562	-1 796
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1	-0	-1	-1	-2	-2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	1	1	1	1	1
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		7	1	7	1	7	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		6	2	6	1	6	1
Upptagna lån		462	1 315	1 412	1 801	1 592	1 982
Amortering lån		-300	-375	-2 501	-375	-2 501	-375
Inköp egna aktier		-1	-1	-1	-1	-1	-1
Utbetald utdelning		-	-	-19	-56	-19	-56
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande		1	1	6	17	10	21
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		161	940	-1 103	1 386	-919	1 571
Periodens kassaflöde		-99	-100	-278	-154	-351	-225
Likvida medel vid periodens början		152	526	356	575	425	575
Valutakursdifferens i likvida medel		0	-0	-24	3	-20	6
Likvida medel vid periodens slut		54	425	54	425	54	356

RAPPORT I SAMMANDRAG ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERNEN

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övrigt kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa Eolus aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Per 1 januari 2024	25	191	-	32	1 262	1 510	69	1 579
Periodens resultat					-161	-161	-0	-161
Övrigt totalresultat				13		13	1	14
Summa totalresultat				13	-161	-148	1	-147
Transaktioner med aktieägare								
Förvärv av egna aktier			-1			-1		-1
Utdelning					-56	-56		-56
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande							4	4
Per 30 september 2024	25	191	-1	45	1 045	1 305	74	1 380
Periodens resultat					316	316	-0	315
Övrigt totalresultat				46		46	2	47
Summa totalresultat				46	316	361	2	362
Transaktioner med aktieägare								
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande						-	4	4
Per 31 december 2024	25	191	-1	91	1 361	1 666	79	1 745
Per 1 januari 2025	25	191	-1	91	1 361	1 666	79	1 745
Periodens resultat					-44	-44	-0	-44
Övrigt totalresultat				-98		-98	-3	-101
Summa totalresultat				-98	-44	-142	-3	-146
Transaktioner med aktieägare								
Förvärv av egna aktier			-1			-1		-1
Utdelning					-56	-56		-56
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande						-	6	6
Per 30 september 2025	25	191	-2	-7	1 261	1 466	82	1 549

Noter

NOT 1. SEGMENTSINFORMATION

Q3 2025 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, eliminerings	Koncern
Nettoomsättning per geografisk marknad				
Sverige	8	9	-2	16
Lettland	2			2
USA	182	-		182
Total nettoomsättning	192	9	-2	200
Övriga rörelseintäkter	2	1	-0	3
Kostnader	-285	-6	2	-289
- varav avskrivningar och nedskrivningar	-3	-0	-	-3
Segmentets rörelseresultat	-91	4	-	-87
Resultat från finansiella poster				-38
Resultat före skatt				-124
Skatt på periodens resultat				28
Periodens resultat				-96

Q3 2024 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, eliminerings	Koncern
Nettoomsättning per geografisk marknad				
Sverige	16	8	-1	23
USA	0	1		1
Total nettoomsättning	16	8	-1	24
Övriga rörelseintäkter	4	2	0	6
Kostnader	-117	-7	1	-124
- varav avskrivningar och nedskrivningar	-3	-0	-	-3
Segmentets rörelseresultat	-97	3	-	-94
Resultat från finansiella poster				6
Resultat före skatt				-87
Skatt på periodens resultat				9
Periodens resultat				-79

Segmentens tillgångar	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringsar	Koncern
Per 30 sep 2025	2 782	17	240	3 039
Per 30 sep 2024	3 388	23	579	3 989

Q1-Q3 2025 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringsar	Koncern
Nettoomsättning per geografisk marknad				
Sverige	80	27	-2	104
Lettland	141			141
USA	2 291	2		2 292
Total nettoomsättning	2 512	28	-2	2 538
Övriga rörelseintäkter	40	5	-0	44
Kostnader	-2 557	-24	2	-2 579
- varav avskrivningar och nedskrivningar	-8	-0	-	-8
Segmentets rörelseresultat	-6	9	-	3
Resultat från finansiella poster				-57
Resultat före skatt				-54
Skatt på periodens resultat				9
Periodens resultat				-44

Q1-Q3 2024 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringsar	Koncern
Nettoomsättning per geografisk marknad				
Sverige	96	22	-2	117
Finland	1			1
USA	2	2		5
Total nettoomsättning	99	25	-2	123
Övriga rörelseintäkter	23	5	-0	27
Kostnader	-276	-24	2	-299
- varav avskrivningar och nedskrivningar	-7	-0	-	-7
Segmentets rörelseresultat	-154	6	-	-149
Resultat från finansiella poster				-13
Resultat före skatt				-161
Skatt på periodens resultat				0
Periodens resultat				-161

NOT 2. RESULTAT FRÅN INTRESSEFÖRETAG

Koncernen, MSEK	Q3 2025	Q3 2024	9 månader 2025	9 månader 2024	Rullande 12 okt-sep	Helår 2024
Resultat från försäljning av intresseföretag	0	-	0	-	0	-
Utdelning från intresseföretag	4	-	4	0	4	0
Övriga resultat från intresseföretag	0	-0	-0	-1	-0	-2
Summa	4	-0	4	-1	4	-2

NOT 3. NETTOSKULD / NETTOKASSA

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	Helår 2024
Likvida medel	54	425	356
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	-548	-533	-808
Varav Långfristiga leasingskulder	11	233	249
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	-467	-1 554	-1 598
Varav Kortfristiga leasingskulder	8	13	13
Nettoskuld - /nettokassa +	-942	-1 415	-1 788

NOT 4. STÄLLDA SÄKERHETER

Ställda säkerheter uppgår till 825 (825) MSEK.

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

Koncernen 30 sep 2025, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
Tillgångar i balansräkningen			
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Andra långfristiga värdepapper	1	1	2
Lånefordringar och kundfordringar			
Likvida medel	54	54	2
Kundfordringar	41	41	2
Skulder i balansräkningen			
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Räntebärande skulder	1 015	1 015	2
Leverantörsskulder	258	258	2

Koncernen 30 sep 2024, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
Tillgångar i balansräkningen			
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Andra långfristiga värdepapper	1	1	2
Valutaterminer	4	4	2
Valutaswappar	3	3	2
Lånefordringar och kundfordringar			
Likvida medel	425	425	2
Kundfordringar	11	11	2
Skulder i balansräkningen			
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Valutaterminer	0	0	2
Valutaswappar	0	0	2
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Räntebärande skulder	2 087	2 087	2
Leverantörsskulder	147	147	2
Upplupna räntekostnader	1	1	2

Derivatinstrument

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

Beskrivning av verkligt värde Räntebärande skulder

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

Derivat

Valutaterminer värderas till verkligt värde genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktstiden.

Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

NOT 6. EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER

Koncernen, MSEK	Q3 2025	Q3 2024	9 månader 2025	9 månader 2024	Rullande 12 okt-sep	Helår 2024
Ej kassaflödespåverkande poster						
Av-och nedskrivning samt återförda nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	3	3	8	7	11	10
Nedskrivningar projekt under utveckling	1	40	4	42	66	104
Orealiserade valutakursdifferenser	1	6	-2	6	1	9
Värdering av derivat till verkligt värde	-	-2	1	-3	7	3
Resultat i intresseföretag	0	-	0	-	0	0
Summa	5	48	11	51	86	125

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Q3 2025	Q3 2024	9 månader 2025	9 månader 2024	Rullande 12 okt-sep	Helår 2024
Nettoomsättning	10	8	44	65	54	75
Förändring av pågående arbete och projekt under utveckling	-2	3	-1	12	5	18
Aktiverat arbete för egen räkning	4	5	17	17	24	24
Övriga rörelseintäkter	1	1	2	3	3	3
	12	16	62	96	86	120
Rörelsens kostnader						
Kostnad för varor och projektering	-5	17	-26	-8	-39	-20
Övriga externa kostnader	-18	-13	-43	-43	-57	-57
Personalkostnader	-17	-25	-67	-76	-86	-95
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Övriga rörelsekostnader	4	-	4	-2	3	-3
Rörelseresultat	-24	-5	-70	-32	-93	-54
Resultat från finansiella poster	-22	-70	-52	-16	11	47
Resultat efter finansiella poster	-45	-75	-122	-48	-82	-7
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	53	53
Resultat före skatt	-45	-75	-122	-48	-29	46
Skatt på periodens resultat	-15	3	-	-0	-15	-16
Periodens resultat*	-60	-72	-122	-48	-45	30

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	Helår 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	7	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	194	628	312
Summa anläggningstillgångar	202	630	313
Omsättningstillgångar			
Projekt under utveckling	67	62	68
Förskott till leverantörer	36	36	36
Övriga rörelsefordringar	1 857	1 108	1 533
Kortfristiga placeringar			
Likvida medel	3	342	223
Summa omsättningstillgångar	1 963	1 548	1 860
SUMMA TILLGÅNGAR	2 166	2 178	2 173

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	Helår 2024
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	1 196	1 298	1 376
Obeskattade reserver	91	65	91
Avsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder	645	342	597
Kortfristiga skulder	235	473	110
SUMMA EGET KAPITAL AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	2 166	2 178	2 173

* Moderbolagets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Styrelsens och verkställande direktörens underskrifter

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

Hässleholm den 18 november 2025
Eolus AB (publ)

Marie Grönborg

Ordförande

Hans Linnarson

Vice ordförande

Hans Johansson

Styrelseledamot

Bodil Rosvall Jönsson

Styrelseledamot

Jan Johansson

Styrelseledamot

Per Witalisson

Verkställande direktör

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2025	11 feb 2026
Års- och hållbarhetsredovisning 2025	vecka 13 2026
Delårsrapport Q1 2026	6 maj 2026
Årsstämma	6 maj 2026
Delårsrapport Q2 2026	27 augusti 2026
Delårsrapport Q3 2026	13 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	16 februari 2027

Kontaktinformation

Per Witalisson
VD

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

Catharina Persson
CFO

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

Harald Cavalli-Björkman
Investor Relations Manager

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

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

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

Informationen lämnades, genom Investor Relations Manager Harald Cavalli-Björkmans försorg, för offentliggörande den 19 november 2025 kl. 07.45 CET.

Revisorns granskningsrapport

TILL STYRELSEN I EOLUS AB (PUBL), ORG. NR 556389-3956

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Eolus AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. 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 revisionssed 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.

Malmö den 18 november 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Vicky Johansson
Auktoriserad revisor

Definitioner av alternativa finansiella nyckeltal

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

kan skilja sig från liknande mått som används av andra bolag

Avkastning på eget kapital efter skatt.

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

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

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

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

Resultat per aktie före/efter utspädning.

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

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

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

Ordlista

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

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

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

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

DC. Likström.

AC. Växelström.

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

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

Projektportfölj

Eolus projektportfölj är kärnan i bolaget. Det är helt centralt att vi har en stor och varierad projektportfölj med hög kvalitet. Med en 39 marknader minskar vi risker och skapar goda förutsättningar för att ta vara på olika typer av affärsmöjligheter. Eolus har projekt inom vindkraft på land och till havs, solkraft, batterilagring och hybridprojekt med en kombination av teknologier. Vid utgången av kvartalet uppgick den totala projektportföljen till 25,4 GW.

Utvecklingsfaser

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

Tidig fas: Initiala rättigheter har säkrats.

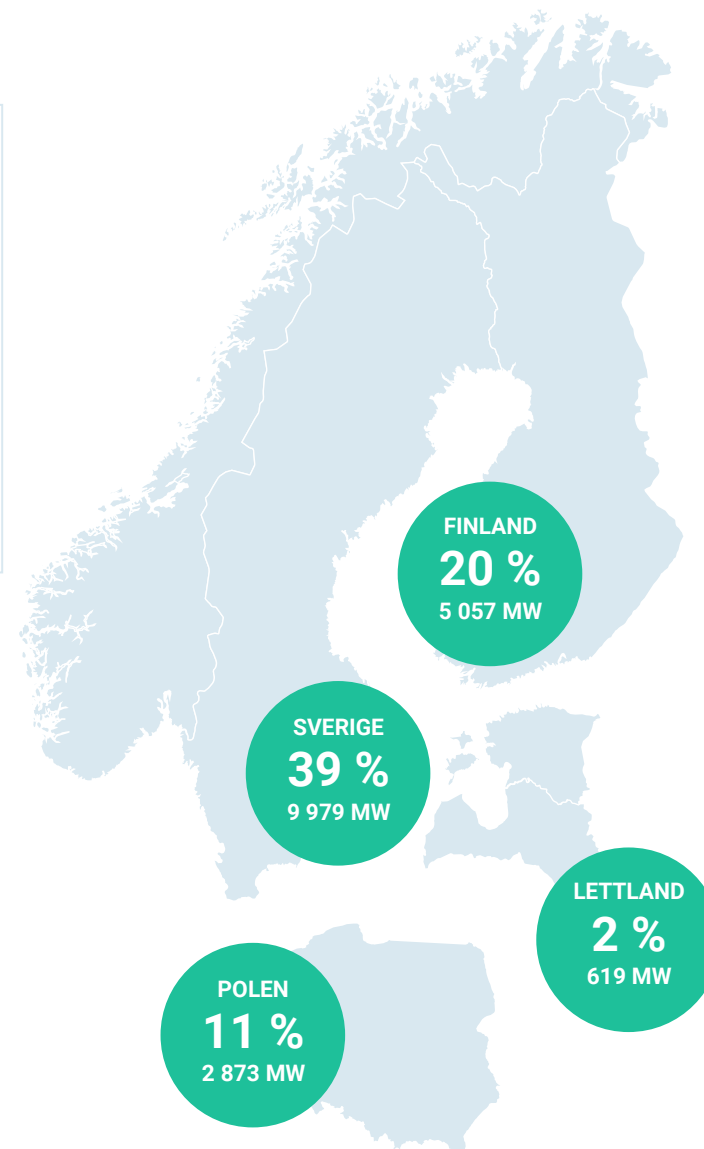
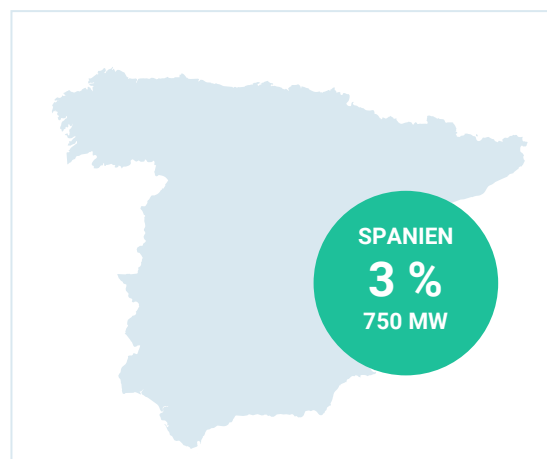
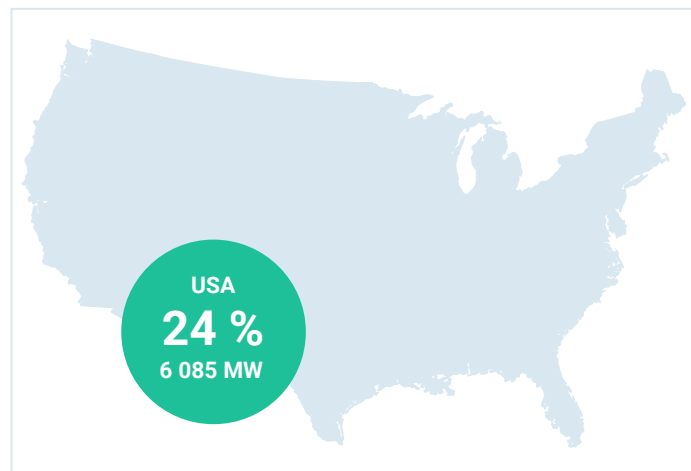
Mellanas: Ansökan om miljötillstånd har skickats in.

Sen fas: Tillstånd har beviljats i första instans

Etablering: Slutligt investeringsbeslut har fattats.

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

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



Om Eolus

Eolus är en ledande utvecklare av innovativa och skräddarsydda lösningar för förnybar energi. Vi erbjuder attraktiva och hållbara investeringar i Norden, Baltikum, Polen och USA. Från tidig projektutveckling till byggnation och drift av förnybara energianläggningar är vi en del av hela värdekedjan. I över tre årtionden har vi arbetat för en framtid där alla kan leva ett både rikt och hållbart liv. Idag innehåller vår projektportfölj över 25 GW vind-, sol- och energilagringsprojekt. Eolus B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Affärsidé

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



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