

Eltelkoncernen

Delårsrapport januari–september 2025

Stockholm den 30 oktober 2025

Juli–september 2025

- Nettoomsättning 208,2 miljoner euro (210,3), en minskning på 1,0 %. Organisk tillväxt¹⁾ var -1,6 %
- Bruttoresultat 27,8 miljoner euro (24,0) och bruttomarginal 13,3 % (11,4)
- Justerad EBITA²⁾ 9,1 miljoner euro (8,2) och justerad EBITA-marginal 4,3 % (3,9)
- Jämförelsestörande poster⁴⁾ -0,3 miljoner euro (-3,8)
- Rörelseresultat (EBIT) 8,8 miljoner euro (4,5) och EBIT-marginal 4,2 % (2,1)
- Periodens resultat 3,0 miljoner euro (0,3)
- Resultat per aktie 0,02 euro (-0,01), före och efter utspädning
- Kassaflöde från den löpande verksamheten -19,1 miljoner euro (-4,4)

Januari–september 2025

- Nettoomsättning 578,8 miljoner euro (602,6), en minskning på 3,9 %. Organisk tillväxt¹⁾ var -2,3 %
- Bruttoresultat 72,5 miljoner euro (64,2) och bruttomarginal 12,5 % (10,7)
- Justerad EBITA²⁾ 12,4 miljoner euro (4,7) och justerad EBITA-marginal 2,2 % (0,8)
- Jämförelsestörande poster⁴⁾ -1,3 miljoner euro (-26,9)
- Rörelseresultat (EBIT) 11,1 miljoner euro (-22,2) och EBIT-marginal 1,9 % (-3,7)
- Periodens resultat -0,4 miljoner euro (-32,9)
- Resultat per aktie -0,02 euro (-0,23), före och efter utspädning
- Kassaflöde från den löpande verksamheten -9,4 miljoner euro (-11,5)
- Nettoskuld 171,6 miljoner euro (144,8)

Väsentliga händelser under och efter rapportperioden

- Under tredje kvartalet tecknade Eltel nya kontrakt till ett sammanlagt värde, s.k. TCV, av cirka 176,2 miljoner euro (135,7) och värdet på den totala orderboken⁵⁾ var 1,2 miljarder euro.
- Den 8 juli meddelades att Eltel har tecknat ett ramavtal med E.ON värt 18,2 miljoner euro.
- Den 18 augusti meddelades att Eltel ansöker om upptagande till handel av sina obligationer på Nasdaq Transfer Market.
- Den 12 september meddelades att Eltel har tilldelats ett kontrakt för att bygga nätanslutningar för DayOnes nya datacenter i Lahti, Finland. Kontraktsvärdet uppskattas till 38 miljoner euro.
- Den 15 september tillkännagavs att Eltel har tecknat ett fyraårigt ramavtal med Caruna värt cirka 81 miljoner euro för hela perioden, inklusive optionsår.
- Den 15 oktober tillkännagavs att Eltel löser in sina utestående efterställda hållbarhetslänkade hybridobligationer. Inlösningsdag är den 11 november 2025.

Nyckeltal

Miljoner euro	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Nettoomsättning	208,2	210,3	578,8	602,6	828,7
Nettoomsättningstillväxt, %	-1,0 %	-1,4 %	-3,9 %	-1,2 %	-2,5 %
Bruttoresultat	27,8	24,0	72,5	64,2	91,8
Bruttomarginal, %	13,3 %	11,4 %	12,5 %	10,7 %	11,1 %
Justerad EBITDA	16,4	19,0	34,4	31,0	45,2
Justerad EBITA ²⁾	9,1	8,2	12,4	4,7	10,5
Justerad EBITA-marginal, %	4,3 %	3,9 %	2,2 %	0,8 %	1,3 %
Justerad EBITA ²⁾ , segmenten ³⁾	11,3	10,2	20,9	13,6	22,6
Justerad EBITA-marginal, %, segmenten ³⁾	5,4 %	4,9 %	3,6 %	2,3 %	2,8 %
Rörelseresultat (EBIT)	8,8	4,5	11,1	-22,2	-18,0
Rörelsekapital, netto	-31,0	-33,5	-31,0	-33,5	-61,3
Nettoskuld	171,6	144,8	171,6	144,8	114,0
Medelantalet anställda, FTE	3 869	4 372	3 931	4 658	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 mycket glad att kunna rapportera ett starkt kvartal med framsteg inom alla våra strategiska områden. Vi har förbättrat vår lönsamhet, med en justerad EBITA-marginal på 4,3 procent, breddat vår kundbas, särskilt inom Power, och fortsatt att växa inom våra nya affärsområden, särskilt inom Solar PV och Data Center.

Detta är vårt nionde kvartal med förbättrad justerad EBITA jämfört med föregående kvartal, och i ett tioårsperspektiv har vi uppnått en rekordnivå i detta avseende. Det är också mycket glädjande att se att, alla våra segment hittills i år har levererat en starkare justerad EBITA jämfört med förra året.

Nettoomsättningen förblev stabil i Sverige, Finland och Danmark & Tyskland, men på grund av nedgången i Norge, minskade nettoomsättningen totalt sett till 208,2 miljoner euro (210,3). Bruttoresultatet uppgick till 27,8 miljoner euro, med en bruttomarginal på 13,3 procent, upp från tidigare 11,4 procent. Den justerade EBITA-marginalen förbättrades också till 4,3 procent (3,9), där det största bidraget kom från Finland. Jag är även väldigt glad att kunna rapportera en förbättrad lönsamhet för Norge. Det finns mycket arbete kvar att göra, men detta bevisar att våra åtgärder har haft effekt. Vårt totala kontraktsvärde (TCV) uppgick till 176,2 miljoner euro, med affärer inom det vi refererar till som "New business" som stod för 41,8 miljoner euro, vilket motsvarar nästan 24 procent av det totala värdet.

Inom Power såg vi en ökad aktivitet, särskilt inom våra nyare affärsområden som Solar PV och Data Center. Communication hade en lägre aktivitet totalt sett, förutom i Sverige, där efterfrågan inom offentlig infrastruktur, inklusive försvar, drev en positiv utveckling.

I Finland har nettoomsättningen förblivit stabil, med tillväxt inom Power som fullt ut kompenserar för minskande volymer inom Communication. Power såg en betydande tillväxt, främst på grund av kontinuerlig expansion inom Solar PV. Två kontrakt med dålig lönsamhet har förnyats med nya, sunda kommersiella villkor. Volymerna inom Communication har minskat, vilket var förväntat på grund av toppen i fiber-till-hemmet-marknaden 2024. I Finland har vi uppnått vårt åttonde kvartal i rad med förbättrad justerad EBITA jämfört med föregående år. Eltel Finland är en föregångare i Eltels transformation mot breddade affärsområden, och bidrar starkt till kvartalsresultatet. Dessutom ger vår starka pipeline, särskilt inom nya affärsområden som Solar PV, BESS (Battery Energy Storage Systems) och Data Center, mig en stark tilltro till den positiva utvecklingen inom dessa områden.

Sverige uppnådde en tillväxt i nettoomsättningen, trots exceptionellt god tillväxt under tredje kvartalet 2024. Detta är det åttonde kvartalet i rad med tillväxt i nettoomsättningen. Communication har levererat ökade volymer och ökad nettoomsättning inom både offentlig infrastruktur och telekommunikation. Även om det har skett en nedgång inom Power på grund av ett exceptionellt starkt kvartal 2024, är årets resultat hittills nästan i nivå med föregående år. Positiv volymutveckling och verksamhetsoptimering inom Communication har starkt förbättrat lönsamheten.

I Danmark & Tyskland har minskande volymer inom Communication och kontraktsavslut resulterat i en minskad nettoomsättning. Power växte, och särskilt BESS presterade väl, även om det inte kompenserade för nedgången inom Communication. Verksamhetsoptimering har hjälpt till att upprätthålla lönsamheten på en acceptabel nivå. Volymskiftet från Communication till Power är fortfarande märkbart, även om positiva tecken märks på fibermarknaden.

Norge har visat förbättrad lönsamhet drivet av en målinriktad verksamhetsoptimering, vilken resulterade i en positiv justerad EBITA för kvartalet. Ett starkt fokus på att bredda kundbasen, särskilt inom offentlig infrastruktur, gav vissa resultat. Dock har tillväxten i intäkter från nya kunder inte kompenserat för volymnedgången inom traditionell telekommunikation.

Jag vill uttrycka min tacksamhet till alla våra kollegor som spelar en avgörande roll i att återställa och säkra kritisk infrastruktur. Detta blev särskilt tydligt när stormen Amy nyligen drabbade stora delar av Skandinavien, särskilt Norge. Redan innan stormen nådde fastlandet mobiliserades Eltel Norges resurser över hela landet. Återställningsarbetet pågår fortfarande, och våra kollegor arbetar outtröttligt tillsammans med kunder och andra leverantörer för att säkerställa att samhällets livlinor återställs.

Samhället behöver också mer grön energi. Jag är mycket stolt över våra kollegors pågående arbete i Finlands näst största solpark i Hallanvahti, som kommer att förse 18 000 hushåll med energi när den är färdigställd 2026, vilket är ett utmärkt bevis på Eltels bidrag till den gröna omställningen. Detta engagemang exemplifierar vad Eltel står för: att skapa, underhålla och säkerställa motståndskraftig kritisk infrastruktur och mildra eventuella störningar. Jag vill tacka våra medarbetare på alla marknader för deras dagliga bidrag till denna viktiga uppgift.

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

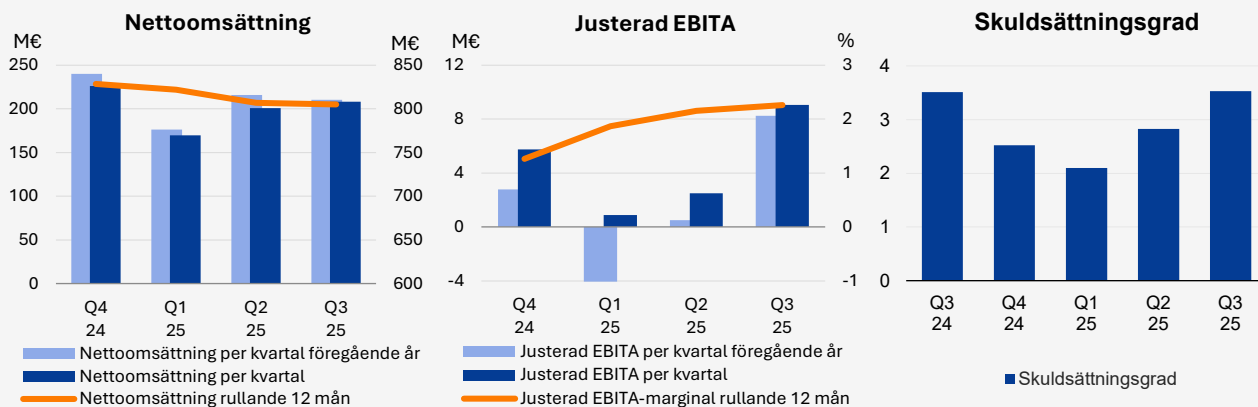
Genom vår strategi lägger vi grunden för en hållbar lönsam tillväxt. Detta involverar:

- 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	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Nettoomsättning	208,2	210,3	578,8	602,6	828,7
Justerad EBITDA	16,4	19,0	34,4	31,0	45,2
Justerad EBITA	9,1	8,2	12,4	4,7	10,5
Jämförelsestörande poster	-0,3	-3,8	-1,3	-26,9	-28,5
EBIT	8,8	4,5	11,1	-22,2	-18,0
Periodens resultat	3,0	0,3	-0,4	-32,9	-29,1
Nyckeltal					
Nettoomsättningstillväxt, %	-1,0 %	-1,4 %	-3,9 %	-1,2 %	-2,5 %
Organisk tillväxt ¹⁾ , % inom segmenten	-1,6 %	4,0 %	-2,4 %	1,9 %	1,5 %
Valutakurseffekt på nettoomsättning, MEUR	1,3	0,6	3,6	0,4	0,1
Effekt av sålda verksamheter på nettoomsättning, MEUR	-	-11,8	-13,6	-11,8	-20,9
Justerad EBITA-marginal, %	4,3 %	3,9 %	2,2 %	0,8 %	1,3 %
Skattesats, %	23,4 %	69,1 %	132,8 %	-4,1 %	5,3 %
Resultat per aktie, euro, efter utspädning	0,02	-0,01	-0,02	-0,23	-0,21

1) Organisk tillväxt är justerad för valutaeffekter och avyttringar.

Juli–september 2025

Nettoomsättningen minskade med 1,0 procent till 208,2 miljonereuro (210,3). Inom segmenten minskade omsättningen med 2,0 miljoner euro. Den organiska nettoomsättningen i segmenten, justerad för valutaeffekter, minskade med 1,6 procent. Nettoomsättning ökade i Sverige och Finland och minskade i övriga segment.

Justerad EBITA ökade till 9,1 miljoner euro (8,2) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 4,3 procent (3,9). Justerad EBITA i segmenten uppgick till 11,3 miljoner euro (10,2) och marginalen uppgick till 5,4 procent (4,9). Justerad EBITA förbättrades i Finland och Norge, drivet av verksamhetsoptimering.

Jämförelsestörande poster uppgick till -0,3 miljoner euro (-3,8) bestående av ytterligare justeringar relaterade till omstrukturingskostnader i Norge.

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

EBIT uppgick till 8,8 miljoner euro (4,5).

Finansiella poster, netto uppgick till -4,8 miljoner euro (-3,7).

Skatter uppgick till -0,9 miljoner euro (-0,6). Effektiv skattesats uppgick till 23,4 procent (69,1).

Periodens resultat uppgick till 3,0 miljoner euro (0,3). Resultat per aktie uppgick till 0,02 euro (-0,01).

Januari–september 2025

Nettoomsättningen minskade med 3,9 procent till 578,8 miljonereuro (602,6). Inom segmenten minskade omsättningen med 10,4 miljoner euro. Den organiska nettoomsättningen i segmenten, justerad för valutaeffekter, minskade med 2,4 procent. Nettoomsättning ökade i Sverige och minskade i övriga segment.

Justerad EBITA ökade till 12,4 miljoner euro (4,7) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 2,2 procent (0,8). Justerad EBITA i segmenten uppgick till 20,9 miljoner euro (13,6) och marginalen uppgick till 3,6 procent (2,3). Justerad EBITA förbättrades i alla segment, vilket återspeglar det stora fokuset på operativ och kommersiell optimering.

Jämförelsestörande poster uppgick till -1,3 miljoner euro (-26,9) bestående av omstrukturingskostnader i Norge. Kostnaderna bestod huvudsakligen av personalkostnader. År 2024 bestod jämförelsestörande poster av avyttring av den polska High Voltage-verksamheten.

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

EBIT uppgick till 11,1 miljoner euro (-22,2).

Finansiella poster, netto uppgick till -9,9 miljoner euro (-9,4).

Skatter uppgick till -1,7 miljoner euro (-1,3). Effektiv skattesats uppgick till 132,8 procent (-4,1). Den höga effektiva skattesatsen är en konsekvens av skattepositionen i länder med skattepliktiga vinster och försiktighet vid redovisning av skattefordringar i länder med skattemässiga förluster.

Periodens resultat uppgick till -0,4 miljoner euro (-32,9). Resultat per aktie uppgick till -0,02 euro (-0,23).

Översikt av segment

Nettoomsättning

Miljoner euro	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Finland	101,5	101,3	248,7	256,3	357,7
Sverige	53,0	51,6	164,4	152,4	211,8
Danmark & Tyskland	28,7	28,9	90,6	93,8	129,6
Norge	24,4	27,8	73,5	85,1	114,9
Summa segmenten	207,6	209,7	577,2	587,6	814,0
Nettoomsättningstillväxt, % inom segmenten	-1,0 %	4,3 %	-1,8 %	1,8 %	1,4 %
Organisk tillväxt, % inom segmenten	-1,6 %	4,0 %	-2,4 %	1,9 %	1,5 %
Koncernstödsfunktioner	2,4	2,9	6,7	21,3	24,3
Eliminering	-1,9	-2,3	-5,1	-6,3	-9,7
Totalt	208,2	210,3	578,8	602,6	828,7
Nettoomsättningstillväxt, %	-1,0 %	-1,4 %	-3,9 %	-1,2 %	-2,5 %
Nettoomsättning av High Voltage Polen (avyttrad Q2 2024)	-	-	-	13,6	13,6

Justerad EBITA

Miljoner euro	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Finland	8,8	7,3	13,9	9,3	15,7
Sverige	1,0	2,2	3,8	3,7	6,1
Danmark & Tyskland	1,1	1,4	5,0	4,0	6,5
Norge	0,4	-0,7	-1,8	-3,4	-5,7
Summa segmenten	11,3	10,2	20,9	13,6	22,6
Koncernstödsfunktioner	-2,2	-1,9	-8,5	-8,9	-12,2
Totalt justerad EBITA	9,1	8,2	12,4	4,7	10,5

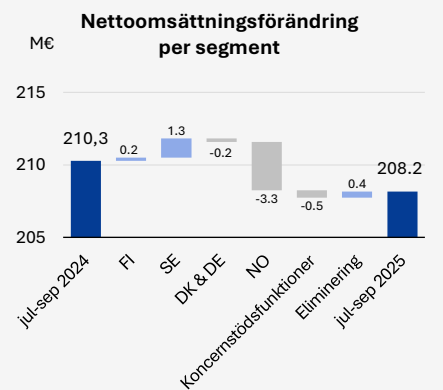
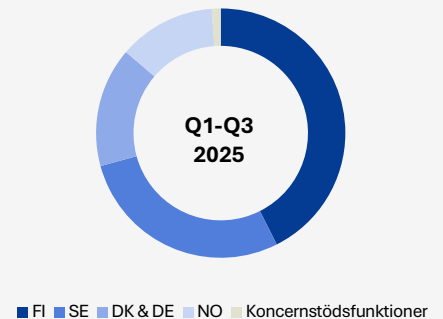
Justerad EBITA-marginal

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

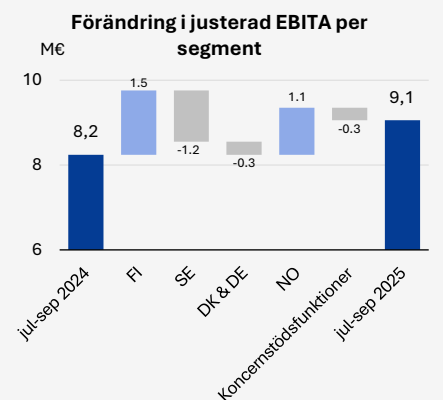
För att förenkla verksamhetsstrukturen och dra nytta av den danska ledningen, har segmentsstrukturen uppdaterats från den 1 januari 2025. Verksamheten i Danmark och Tyskland redovisas i ett segment som heter Danmark & Tyskland. Smart Grids Tyskland redovisades utanför segmenten under Övrig verksamhet fram till den 31 december 2024. Från och med den 1 januari 2025 är segmenten Finland, Sverige, Danmark & Tyskland och Norge. Under januari–september 2025 representerade segmenten 99,7 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	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Nettoomsättning	101,5	101,3	248,7	256,3	357,7
Justerad EBITA ¹⁾	8,8	7,3	13,9	9,3	15,7
Medelantalet anställda, FTE	1 302	1 510	1 310	1 501	1 478
Nyckeltal					
Nettoomsättningstillväxt, %	0,2 %	4,9 %	-3,0 %	4,1 %	3,8 %
Justerad EBITA-marginal, %	8,7 %	7,2 %	5,6 %	3,6 %	4,4 %

1) Exklusive omstruktureringsskostnader.

Juli–september 2025

Nettoomsättningen ökade med 0,2 miljoner euro, eller 0,2 procent, till 101,5 miljoner euro (101,3). Power hade betydande tillväxt, både inom Solar PV och Power distribution, vilket kompenserade för minskad nettoomsättning inom Communication, drivet av lägre volymer inom telekommunikation.

Justerad EBITA förbättrades med 1,5 miljoner euro till 8,8 miljoner euro (7,3). Den justerade EBITA-marginalen var 8,7 procent (7,2), och både Communication och Power bidrog till marginalförbättringen.

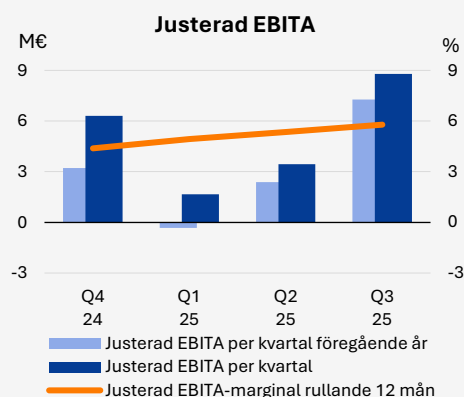
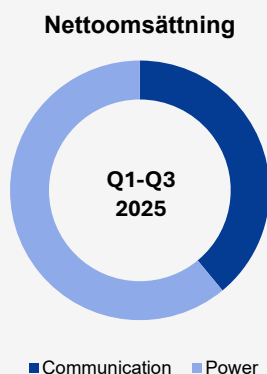
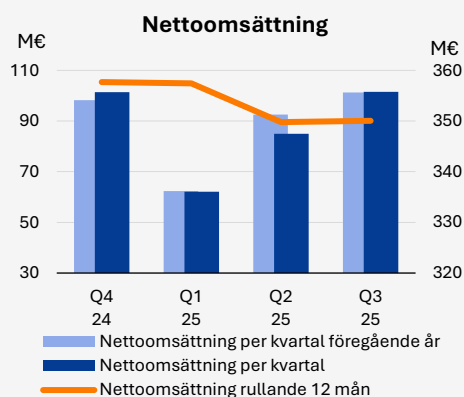
Den 12 september tillkännagavs att Eltel har tilldelats ett kontrakt för att bygga nätanslutningar för Singapore-baserade datacenterutvecklaren DayOnes nya datacenter i Lahti, Finland. Kontraktsvärdet uppskattas till 38 miljoner euro.

Den 15 september tillkännagavs att Eltel har tecknat ett fyraårigt ramavtal med Caruna, Finlands största eldistributionsföretag, värt cirka 81 miljoner euro för hela perioden, inklusive optionsår.

Januari–september 2025

Nettoomsättningen minskade med 7,7 miljoner euro, eller 3,0 procent, till 248,7 miljoner euro (256,3). Den främsta orsaken till nedgången var de minskade volymerna inom Communication, orsakade av lägre efterfrågan, särskilt på FTTH. Även om tillväxten inom Power var stark, särskilt inom Solar PV, kompenserade detta inte för nedgången i nettoomsättningen inom Communication.

Justerad EBITA förbättrades med 4,6 miljoner euro till 13,9 miljoner euro (9,3). Den justerade EBITA-marginalen var 5,6 procent (3,6) och, trots lägre volymer inom Communication, bidrog både Power och Communication till marginalförbättringen.



Sverige

Miljoner euro	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Nettoomsättning	53,0	51,6	164,4	152,4	211,8
Justerad EBITA	1,0	2,2	3,8	3,7	6,1
Medelantalet anställda, FTE	957	941	964	953	950
Nyckeltal					
Nettoomsättningstillväxt, %	2,6 %	22,3 %	7,9 %	7,4 %	6,7 %
Organisk tillväxt ¹⁾ , %	-0,3 %	19,2 %	5,0 %	6,8 %	6,2 %
Valutakurseffekt på nettoomsättning, MEUR	1,5	1,3	4,4	0,9	1,0
Justerad EBITA-marginal, %	1,8 %	4,2 %	2,3 %	2,4 %	2,9 %

1) Justerat för valutaeffekter.

Juli–september 2025

Nettoomsättningen ökade med 1,3 miljoner euro, eller 2,6 procent, till 53,0 miljoner euro (51,6). Tillväxt i lokal valuta uppgick till -0,3 procent. Med tanke på den anmärkningsvärt starka tillväxten under tredje kvartalet 2024 var utfallet under nuvarande kvartal särskilt anmärkningsvärd. Nettoomsättningen inom Power minskade på grund av projektutfasning. Tillväxten inom Communication var god, främst tack vare en fortsatt hög efterfrågan inom offentlig infrastruktur och telekommunikation.

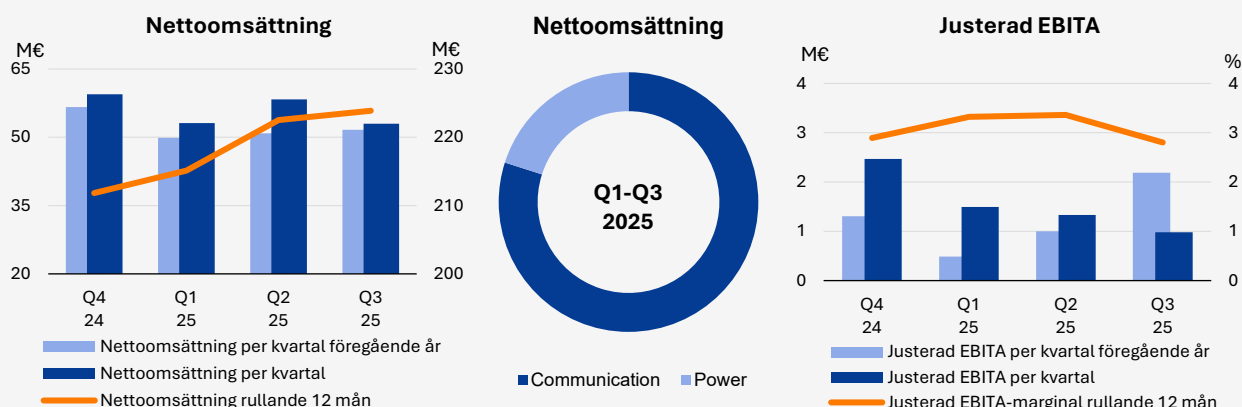
Justerad EBITA minskade till 1,0 miljoner euro (2,2). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 1,8 procent (4,2). Positiv volymutveckling och verksamhetsoptimering inom Communication hade en gynnsam inverkan på lönsamheten. Detta kompenserade dock inte fullt ut för nedgången inom Power från ett exceptionellt starkt tredje kvartal 2024, pga framgångsrika projektavslut.

Den 8 juli meddelades att Eltel har tecknat ett ramavtal med E.ON värt 18,2 miljoner euro.

Januari–september 2025

Nettoomsättningen ökade med 12,0 miljoner euro, eller 7,9 procent, till 164,4 miljoner euro (152,4). Tillväxt i lokal valuta uppgick till 5,0 procent. Nettoomsättningen ökade inom Communication, drivet av offentlig infrastruktur och telekommunikation. Nettoomsättningen inom Power minskade, främst på grund av projektutfasning inom Smart Grids-verksamheten, delvis kompenserat av god tillväxt inom Solar PV.

Justerad EBITA ökade till 3,8 miljoner euro (3,7). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 2,3 procent (2,4). Verksamhetsoptimering inom Communication var den främsta bidragsgivaren till en lönsamhet som låg i nivå med föregående år.



Danmark & Tyskland

Miljoner euro	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Nettoomsättning	28,7	28,9	90,6	93,8	129,6
Justerad EBITA	1,1	1,4	5,0	4,0	6,5
Medelantalet anställda, FTE	766	819	774	847	829
Nyckeltal					
Nettoomsättningstillväxt, %	-0,9 %	-5,1 %	-3,3 %	1,1 %	0,1 %
Organisk tillväxt ¹⁾ , %	-0,8 %	-5,1 %	-3,3 %	1,2 %	0,1 %
Valutakurseffekt på nettoomsättning, MEUR	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1
Justerad EBITA-marginal, %	3,9 %	4,9 %	5,5 %	4,3 %	5,0 %

1) Justerat för valutaeffekter.

Juli–september 2025

Nettoomsättningen minskade med 0,2 miljoner euro till 28,7 miljoner euro (28,9), motsvarande -0,9 procent. Tillväxten inom Power, särskilt inom BESS, kompenserade inte fullt ut för den minskande nettoomsättningen inom Communication.

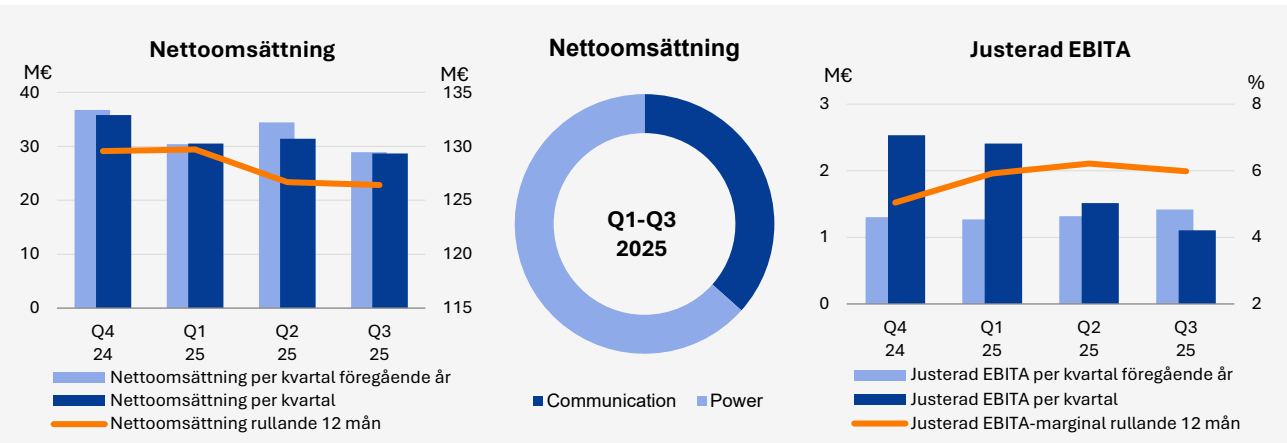
Justerad EBITA uppgick till 1,1 miljoner euro (1,4). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 3,9 procent (4,9). Verksamhetsoptimering bidrog till att hålla lönsamheten på en acceptabel nivå.

Januari–september 2025

Nettoomsättningen minskade med 3,1 miljoner euro till 90,6 miljoner euro (93,8), motsvarande -3,3 procent. Trots god tillväxt inom Power minskade nettoomsättningen på grund av minskande volymer inom Communication, samt kontraktsavslut inom båda affärsområdena.

Justerad EBITA uppgick till 5,0 miljoner euro (4,0). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 5,5 procent (4,3). En gynnsam affärsmix, tillväxt på nya och angränsande marknader, samt verksamhetsoptimering, säkerställde en förbättrad lönsamhet.

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.



Norge

Miljoner euro	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Nettoomsättning	24,4	27,8	73,5	85,1	114,9
Justerad EBITA ¹⁾	0,4	-0,7	-1,8	-3,4	-5,7
Medelantalet anställda, FTE	529	760	561	790	761
Nyckeltal					
Nettoomsättningstillväxt, %	-12,0 %	-12,2 %	-13,7 %	-11,6 %	-11,7 %
Organisk tillväxt ²⁾ , %	-11,5 %	-10,0 %	-12,7 %	-10,3 %	-10,3 %
Valutakurseffekt på nettoomsättning, MEUR	-0,1	-0,7	-0,8	-1,3	-1,7
Justerad EBITA-marginal, %	1,7 %	-2,5 %	-2,5 %	-4,0 %	-4,9 %

1) Exklusive omstrukturingskostnader.

2) Justerat för valutaeffekter.

Juli–september 2025

Nettoomsättningen minskade med 3,3 miljoner euro till 24,4 miljoner euro (27,8), en minskning med 12,0 procent. Tillväxten i lokal valuta var -11,5 procent. Växande intäkter från nya kunder kompenserar ännu inte för nedgången i volymer från traditionell telekommunikation.

Justerad EBITA ökade med 1,1 miljoner euro till 0,4 miljoner euro (-0,7). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 1,7 procent (-2,5). Förbättrad lönsamhet, driven av verksamhetsoptimering, resulterade i en positiv justerad EBITA för kvartalet.

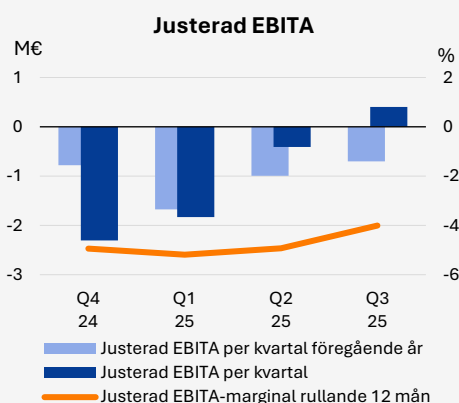
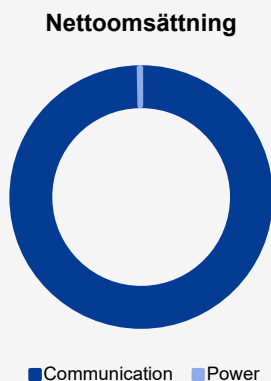
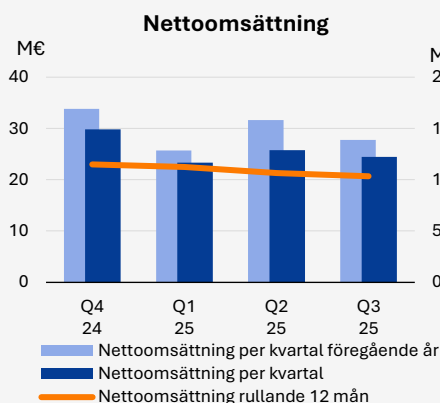
Omställningen av verksamheten för marknadens framtida efterfrågan avslutades under det andra kvartalet med vissa ytterligare justeringar genomförda under det tredje kvartalet. Omställningen har bland annat innefattat en omstrukturingsprocess med neddragning av personal och fordonsflotta. I linje med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

Januari–september 2025

Nettoomsättningen minskade med 11,6 miljoner euro till 73,5 miljoner euro (85,1), en minskning med 13,7 procent. Tillväxten i lokal valuta var -12,7 procent. De minskande volymerna inom traditionell telekommunikation tyngde nettoomsättningen.

Justerad EBITA ökade med 1,5 miljoner euro till -1,8 miljoner euro (-3,4). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till -2,5 procent (-4,0). Ett stort fokus på verksamhetsoptimering gav resultat och banade väg för en förbättrad lönsamhet.

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 omstrukturingsprocess 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	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
EBIT	8,8	4,5	11,1	-22,2	-18,0
Avskrivningar och nedskrivningar	7,3	10,8	22,0	26,3	34,7
EBITDA	16,1	15,2	33,1	4,1	16,7
Förändringar i rörelsekapitalet	-28,9	-19,9	-32,0	-29,8	-2,5
Totala finansiella kostnader och skatter	-5,3	-2,4	-9,7	-8,7	-13,3
Justering av vinst/förlust från försäljning av tillgångar och avyttring av verksamhet	0,0	-0,0	-0,1	22,9	22,8
Övrigt	-0,9	2,7	-0,7	0,1	3,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19,1	-4,4	-9,4	-11,5	27,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,5	-0,9	-3,6	-6,1	-6,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-84,4	8,1	5,6	9,5	-24,0
Förändringar av likvida medel	-104,9	2,8	-7,4	-8,0	-3,1
Likvida medel vid periodens början	118,6	13,7	21,3	24,7	24,7
Kursdifferens i likvida medel	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,3
Likvida medel vid periodens slut	13,8	16,6	13,8	16,6	21,3

Koncernens kassaflöde i sammandrag presenteras på sidan 17.

Juli–september 2025

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -19,1 miljoner euro (-4,4). De största posterna inkluderade EBITDA 16,1 miljoner euro (15,2), kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet -28,9 miljoner euro (-19,9), finansiella poster -5,2 miljoner euro (-2,8) och inkomstskatter -0,1 miljoner euro (0,4). Kassaflödet från finansiella poster och inkomstskatter påverkas av tidsmässiga skillnader mellan redovisning i resultaträkningen och betalning.

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 -1,5 miljoner euro (-0,9) bestående av nettoinvesteringar i maskiner och utrustning samt förskott för immateriella tillgångar. Under det tredje kvartalet 2024 bestod kassaflödet av -0,6 miljoner euro från avyttring av den polska High Voltage-verksamheten och nettoinvesteringar i maskiner och utrustning -0,3 miljoner euro.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -84,4 miljoner euro (8,1). Betalning av ränta för hybridobligationer uppgick till 0,2 miljoner euro (3,4). Utnyttjandet av kortfristig finansiering minskade med 59,5 miljoner euro främst på grund av återbetalning av tidigare kreditfacilitet (ökning med 19,0). Förtida återbetalning av återstående lånefaciliteter uppgick till 18,0 miljoner euro (amortering 1,0) och betalningar av leasingskulder uppgick till 6,7 miljoner euro (6,2).

Januari–september 2025

Kassaflöde från den löpande verksamheten var -9,4 miljoner euro (-11,5). Huvudposterna inkluderade EBITDA 33,1 miljoner euro (4,1), kassaflöde från förändring i rörelsekapital -32,0 miljoner euro (-29,8), finansiella poster -8,9 miljoner euro (-8,6) och inkomstskatter -0,8 miljoner euro (-0,2). Kassaflöde från finansiella poster och inkomstskatter påverkas av tidsskillnader mellan resultaträkning och betalningar. Januari-september 2024 inkluderade en justering på 22,9 miljoner euro för vinst/förlust vid försäljning av tillgångar och affärspåverkan från avyttringen av High Voltage Polen.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -3,6 miljoner euro (-6,1) bestående av nettoinvesteringar i maskiner och utrustning samt förskott för immateriella tillgångar. I januari-september 2024 bestod kassaflödet av -4,6 miljoner euro från avyttring av den polska High Voltage-verksamheten och nettoinvesteringar i maskiner och utrustning -1,5 miljoner euro.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 5,6 miljoner euro (9,5). Nettokassaflödet från emissionen av obligationer uppgick till 127,1 miljoner euro, återbetalning av hybridobligationer till 25,3 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 51,6 miljoner euro främst på grund av återbetalning av tidigare kreditfacilitet (ökning med 34,4). Amortering och förtida återbetalning av återstående lånefaciliteter uppgick till 20,0 miljoner euro (amortering 3,0) och betalningar av leasingskulder uppgick till 20,9 miljoner euro (18,3).

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.

Kreditfaciliteter

Miljoner euro	30 sep 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

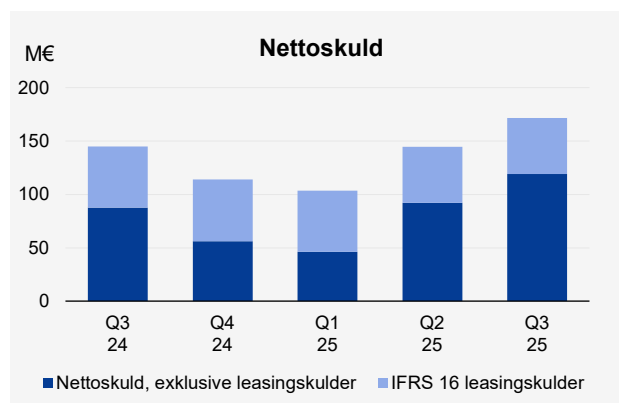
Den 30 september 2025 uppgick tillgängliga likviditetsreserver, inklusive revolverande kreditfacilitet, checkräkningskrediter och likvida medel, till 73,8 miljoner euro (47,6). Utöver bundna faciliteter har koncernen också tillgång till kortfristiga skuld-kapitalmarknader via företagscertifikatsprogram om 150 miljoner euro. Den 30 september 2025 utnyttjades 4,5 miljoner euro (7,5) av företagscertifikatsprogrammet och 0,0 miljoner euro (74,0) av den revolverande kreditfaciliteten.

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 162,9 miljoner euro (184,9) och koncernens totala tillgångar redovisades till 635,8 miljoner euro (592,5). Soliditeten uppgick till 29,3 procent (33,8).

Räntebärande skulder och nettoskuld

Miljoner euro	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Räntebärande skulder	131,5	103,0	76,3
Leasingskulder	53,4	57,9	58,7
Allokering av effektiv ränta till perioderna	0,5	0,4	0,2
Minus likvida medel	-13,8	-16,6	-21,3
Nettoskuld	171,6	144,8	114,0

Miljoner euro	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Långfristiga räntebärande skulder	127,3	16,7	15,8
Kortfristiga räntebärande skulder	4,2	86,3	60,5
Summa räntebärande skulder	131,5	103,0	76,3
Långfristiga leasingskulder	31,7	36,5	36,0
Kortfristiga leasingskulder	21,7	21,3	22,7
Summa leasingskulder	53,4	57,9	58,7



Kommersiella garantier

Den 30 september 2025 uppgick garantier baserade på avtalsmässiga kommersiella åtaganden utfärdade av banker och andra finansinstitut till 56,3 miljoner euro (56,3).

Övrig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

Den nuvarande marknadsvolatiliteten och oförutsägbarheten i kundinvesteringsvolymen kan ha en negativ inverkan på Eltels omsättningsutveckling, framför allt inom Communication. Allmän 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 2024. Värdet av goodwill i Norge var dock känsligt för nedskrivning. Omstruktureringsaktiviteterna, som inleddes i Norge under det tredje kvartalet 2024, slutfördes under det andra 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 8 juli meddelades att Eltel har tecknat ett ramavtal med E.ON värt 18,2 miljoner euro avseende projektentreprenad i lokalnäten i fyra av E.ON:s geografiska områden.

Den 12 september tillkännagavs att Eltel har tilldelats ett kontrakt för att bygga nätanslutningar för Singapore-baserade datacenterutvecklaren DayOnes nya datacenter i Lahti, Finland. Kontraktsvärdet uppskattas till 38 miljoner euro.

Den 15 september tillkännagavs att Eltel har tecknat ett fyraårigt ramavtal med Caruna, Finlands största eldistributionsföretag, värt cirka 81 miljoner euro för hela perioden, inklusive optionsår.

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 delårsrapporten för januari–september 2025

Investerare, analytiker och media inbjuds att delta i Eltels genomgång av delårsrapporten för tredje kvartalet 2025 den 30 oktober 2025 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/investors.

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

Finansiell kalender

- Bokslutskommuniké januari-december: 13 februari 2026
- Delårsrapport januari–mars: 30 april 2026
- Halvårsrapport januari–juni: 23 juli 2026
- Delårsrapport januari–september: 29 oktober 2026
- Årsredovisning 2025: vecka 13 2026
- Årsstämma 2026: 12 maj 2026

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 30 oktober 2025 kl. 08:00 CET.

Underskrift av vd och koncernchef

Stockholm den 30 oktober 2025

Eltel AB (publ)

Håkan Dahlström, vd och koncernchef

Granskningsrapport

Till styrelsen i Eltel AB (publ)

Org. nr 556728-6652

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Eltel AB (publ) per den 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.

Stockholm den 30 oktober 2025

KPMG AB

Fredrik Westin

Auktoriserad revisor

Finansiell information i sammandrag

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Miljoner euro	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Nettoomsättning	208,2	210,3	578,8	602,6	828,7
Kostnad för sålda varor och tjänster	-180,4	-186,3	-506,3	-538,4	-736,8
Bruttoresultat	27,8	24,0	72,5	64,2	91,8
Övriga intäkter	0,9	0,9	2,5	2,9	4,3
Försäljnings- och administrationskostnader	-19,1	-20,4	-62,1	-64,5	-88,2
Övriga kostnader ¹⁾	-0,7	-0,0	-1,8	-24,8	-25,9
Rörelseresultat (EBIT)	8,8	4,5	11,1	-22,2	-18,0
Finansiella intäkter	0,1	0,1	0,3	0,5	1,0
Finansiella kostnader	-5,0	-3,8	-10,2	-9,9	-13,7
Finansiella poster, netto	-4,8	-3,7	-9,9	-9,4	-12,7
Resultat före skatt	3,9	0,8	1,3	-31,6	-30,7
Inkomstskatt	-0,9	-0,6	-1,7	-1,3	1,6
Periodens resultat	3,0	0,3	-0,4	-32,9	-29,1
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	2,6	-0,1	-1,1	-33,5	-29,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	0,4	0,7	0,5	0,6
Resultat per aktie					
Före utspädning, euro	0,02	-0,01	-0,02	-0,23	-0,21
Efter utspädning, euro	0,02	-0,01	-0,02	-0,23	-0,21

1) Under januari–september 2024 samt 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	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Periodens resultat	3,0	0,3	-0,4	-32,9	-29,1
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen					
Omvärderingar av förmånsbestämda planer, netto efter skatt	1,3	-1,2	-0,9	1,4	3,8
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-0,2	-	-0,2	-	-
Säkringar av nettoinvestering, netto efter skatt	-	-	-	-0,1	-0,1
Valutakursdifferenser	1,1	-0,8	3,9	-3,5	-5,5
Summa	0,9	-0,8	3,7	-3,5	-5,6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	2,2	-2,0	2,8	-2,2	-1,8
Periodens resultat	5,2	-1,7	2,4	-35,1	-30,9
Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	4,8	-2,1	1,7	-35,6	-31,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	0,4	0,7	0,5	0,6

Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner euro	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	252,3	250,5	249,3
Immateriella anläggningstillgångar	30,8	30,9	30,3
Materiella anläggningstillgångar	5,6	6,4	5,9
Nyttjanderättstillgångar	51,1	52,8	53,5
Uppskjutna skattefordringar	27,7	24,3	27,2
Finansiella tillgångar	14,6	11,2	13,4
Summa anläggningstillgångar	382,1	376,0	379,6
Omsättningstillgångar			
Varulager	28,0	19,5	19,3
Kundfordringar och andra fordringar	212,0	180,5	165,3
Likvida medel	13,8	16,6	21,3
Summa omsättningstillgångar	253,7	216,5	205,8
SUMMA TILLGÅNGAR	635,8	592,5	585,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	153,4	152,0	156,3
Hybridobligation	1,3	25,0	25,0
Innehav utan bestämmande inflytande	8,2	7,9	8,0
Summa eget kapital	162,9	184,9	189,3
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	127,3	16,7	15,8
Leasingskulder	31,7	36,5	36,0
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	6,8	5,5	6,6
Uppskjutna skatteskulder	11,8	10,5	10,7
Avsättningar	5,3	4,0	5,2
Övriga långfristiga skulder ¹⁾	16,4	31,3	31,3
Summa långfristiga skulder	199,4	104,5	105,7
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	4,2	86,3	60,5
Leasingskulder	21,7	21,3	22,7
Avsättningar	2,6	3,4	3,8
Förskott från kunder	80,4	45,7	51,4
Leverantörsskulder och andra skulder	164,6	146,3	152,0
Summa kortfristiga skulder	273,5	303,1	290,3
Summa skulder	472,9	407,6	396,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	635,8	592,5	585,4

1) Inkluderar den långfristiga delen av uppskov på betald skatt i Sverige.

Koncernens kassaflöde i sammandrag

Miljoner euro	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)	11,1	-22,2	-18,0
Justeringar:			
Avskrivningar och nedskrivningar	22,0	26,3	34,7
Vinst/förlust från försäljning av tillgångar och avyttring av verksamhet	-0,1	22,9	22,8
Förmånsbestämda pensionsplaner	-0,5	0,2	2,0
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar	-0,1	-0,2	1,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster, skatter och förändringar i rörelsekapitalet	32,3	27,1	43,3
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader, netto	-8,9	-8,6	-12,4
Erhållna/betalda inkomstskatter	-0,8	-0,2	-0,9
Totala finansiella kostnader och skatter	-9,7	-8,7	-13,3
Förändringar i rörelsekapitalet:			
Kundfordringar och andra fordringar	-45,4	-2,4	11,4
Leverantörsskulder och andra skulder	21,9	-22,0	-8,6
Varulager	-8,5	-5,5	-5,3
Förändringar i rörelsekapitalet	-32,0	-29,8	-2,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,4	-11,5	27,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3,7	-1,9	-2,4
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,1	0,3	0,4
Avyttring av verksamhet, netto likvida medel	-	-4,6	-4,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,6	-6,1	-6,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Emission av obligationer	127,1	-	-
Återköp av hybridobligationer	-25,3	-	-
Betalning av ränta på hybridobligation	-3,3	-3,4	-3,4
Upptagna kortfristiga finansiella skulder	19,0	46,5	49,0
Betalning av kortfristiga finansiella skulder	-70,6	-12,1	-40,1
Betalning av finansiella skulder, lånefaciliteter	-20,0	-3,0	-4,0
Förändring leasingkulder	-20,9	-18,3	-25,2
Inbetalningar från egetkapitalreglerade incitamentsprogram	0,1	-	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0,5	-0,2	-0,2
Förändring övriga icke-likvida finansiella tillgångar	0,0	0,0	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5,6	9,5	-24,0
Förändringar av likvida medel	-7,4	-8,0	-3,1
Likvida medel vid periodens början	21,3	24,7	24,7
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	-0,1	-0,3
Likvida medel vid periodens slut	13,8	16,6	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	-	-	-1,1	-0,9	-0,2	3,9	1,7	-	0,7	2,4
Återköp av hybridobligationer inklusive överkurs	-	-	-1,6	-	-	-	-1,6	-23,7	-	-25,3
Ränta för hybridobligation	-	-	-3,3	-	-	-	-3,3	-	-	-3,3
Transaktioner med aktieägare:										
Minskning och omklassificering av aktiekapital	-160,3	160,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Egetkapitalreglerade ersättningar	-	-	0,2	-	-	-	0,2	-	-	0,2
Utdelning betald till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,5	-0,5
Transaktioner med aktieägare	-160,3	160,3	0,2	-	-	-	0,2	-	-0,5	-0,3
30 sep 2025	1,6	647,8	-429,5	-29,6	10,6	-47,5	153,4	1,3	8,2	162,9

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	-	-	-33,5	1,4	-0,1	-3,5	-35,6	-	0,5	-35,1
Ränta för hybridobligation	-	-	-3,4	-	-	-	-3,4	-	-	-3,4
Transaktioner med aktieägare:										
Egetkapitalreglerade ersättningar	-	-	0,0	-	-	-	0,0	-	-	0,0
Utdelning betald till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,2	-0,2
Transaktioner med aktieägare	-	-	0,0	-	-	-	0,0	-	-0,2	-0,2
30 sep 2024	162,0	487,5	-427,6	-31,2	10,8	-49,4	152,0	25,0	7,9	184,9

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	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024	Rullande 12-mån
Nettoomsättning	208,2	210,3	578,8	602,6	828,7	804,9
Nettoomsättningstillväxt, %	-1,0	-1,4	-3,9	-1,2	-2,5	-4,5
Justerad EBITDA	16,4	19,0	34,4	31,0	45,2	48,6
Justerad EBITA	9,1	8,2	12,4	4,7	10,5	18,2
Justerad EBITA-marginal, %	4,3	3,9	2,2	0,8	1,3	2,3
Justerad EBITA, segmenten ¹⁾	11,3	10,2	20,9	13,6	22,6	29,9
Justerad EBITA-marginal, %, segmenten ¹⁾	5,4	4,9	3,6	2,3	2,8	3,7
Jämförelsestörande poster	-0,3	-3,8	-1,3	-26,9	-28,5	-2,9
EBITDA	16,1	15,2	33,1	4,1	16,7	45,7
Rörelseresultat (EBIT)	8,8	4,5	11,1	-22,2	-18,0	15,3
EBIT-marginal, %	4,2	2,1	1,9	-3,7	-2,2	1,9
Resultat efter finansiella poster	3,9	0,8	1,3	-31,6	-30,7	2,2
Periodens resultat	3,0	0,3	-0,4	-32,9	-29,1	3,5
Resultat per aktie, euro, före och efter utspädning	0,02	-0,01	-0,02	-0,23	-0,21	0,00
Avkastning på eget kapital (ROE), % ²⁾	2,2	-12,9	2,2	-12,9	-16,0	2,2
Skuldsättningsgrad ²⁾	3,5	3,5	3,5	3,5	2,5	3,5
Rörelsekapital, netto	-31,0	-33,5	-31,0	-33,5	-61,3	-31,0
Medelantalet anställda, FTE	3 869	4 372	3 931	4 658	4 550	4 005

Koncernens nyckeltal per kvartal

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

Nettoomsättning per segment

Miljoner euro	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Finland	101,5	101,3	248,7	256,3	357,7
Sverige	53,0	51,6	164,4	152,4	211,8
Danmark & Tyskland	28,7	28,9	90,6	93,8	129,6
Norge	24,4	27,8	73,5	85,1	114,9
Koncernstödsfunktioner ¹⁾	2,4	2,9	6,7	21,3	24,3
Eliminering mellan segmenten	-1,9	-2,3	-5,1	-6,3	-9,7
Summa, nettoomsättning	208,2	210,3	578,8	602,6	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		jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Finland	Communication	41,0	55,8	97,1	122,4	174,4
	Power	60,6	45,5	151,7	134,0	183,4
Sverige	Communication	43,3	35,8	131,4	109,3	159,9
	Power	9,6	15,8	33,0	43,0	52,0
Danmark & Tyskland	Communication	9,7	13,0	33,2	40,9	54,4
	Power	19,0	16,0	57,5	52,9	75,2
Norge	Communication	24,4	27,6	73,3	84,8	114,6
	Power	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3
Koncernstödsfunktioner	Communication	2,4	2,9	6,7	7,7	10,7
	Power	-	0,0	-	13,6	13,6
	Övriga verksamheter	-	0,0	-	0,0	0,0
Eliminering mellan segmenten		-1,9	-2,3	-5,1	-6,3	-9,7
Summa, nettoomsättning		208,2	210,3	578,8	602,6	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	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Communication	119,1	133,0	337,2	360,1	505,9
Power	89,0	77,3	241,6	242,4	322,8
Övrig verksamhet	-	0,0	-	0,0	0,0
Summa, nettoomsättning	208,2	210,3	578,8	602,6	828,7

Nettoomsättning per typ av tjänst

Miljoner euro	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Projektleveranstjänster	59,1	38,6	158,2	142,8	185,6
Uppgraderingstjänster	90,8	107,2	258,3	286,2	401,8
Underhållstjänster	58,3	64,5	162,3	173,5	241,3
Summa, nettoomsättning	208,2	210,3	578,8	602,6	828,7

Avstämning av segmentsresultat

Miljoner euro	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Justerad EBITA per segment					
Finland	8,8	7,3	13,9	9,3	15,7
Sverige	1,0	2,2	3,8	3,7	6,1
Danmark & Tyskland	1,1	1,4	5,0	4,0	6,5
Norge	0,4	-0,7	-1,8	-3,4	-5,7
Summa segmenten	11,3	10,2	20,9	13,6	22,6
Koncernstödsfunktioner	-2,2	-1,9	-8,5	-8,9	-12,2
Justerad EBITA, koncernen	9,1	8,2	12,4	4,7	10,5
Omstrukturering och omställning av verksamheten	-0,3	-3,8	-1,3	-3,8	-5,3
Avyttringar	-	-	-	-23,1	-23,1
Jämförelsestörande poster i EBITA	-0,3	-3,8	-1,3	-26,9	-28,5
Rörelseresultat (EBIT)	8,8	4,5	11,1	-22,2	-18,0
Finansiella poster, netto	-4,8	-3,7	-9,9	-9,4	-12,7
Resultat före skatt	3,9	0,8	1,3	-31,6	-30,7

Resultatet för januari-september 2025 inkluderar -1,3 miljoner euro omstruktureringskostnad i Norge (redovisas under försäljnings- och administrationskostnader i koncernens resultaträkning). Resultatet för januari-september 2024 inkluderade -23,1 miljoner euro från avyttring av den polska High Voltage-verksamheten (redovisas under övriga kostnader i koncernens resultaträkning) och 3,8 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	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Finland	1 302	1 492	1 310	1 498	1 478
Sverige	957	941	964	949	950
Danmark & Tyskland	766	819	774	838	829
Norge	529	760	561	780	761
Koncernstödsfunktioner	314	361	322	593	531
Medelantalet anställda, FTE	3 869	4 372	3 931	4 658	4 550
Totalt antal anställda vid periodens slut, FTE	3 779	4 328	3 779	4 328	4 160

Bekräftad orderstock

Miljoner euro	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Bekräftad orderstock	477,4	445,1	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 2,6 miljoner euro per den 30 september 2025.

Rörelsekapital, netto och operativt sysselsatt kapital

Miljoner euro	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Varulager	28,0	19,5	19,3
Kundfordringar och andra fordringar	212,0	180,5	165,3
Avsättningar	-7,7	-6,6	-8,4
Förskott från kunder	-80,4	-45,7	-51,4
Leverantörsskulder och andra skulder	-164,6	-146,3	-152,0
Övrigt	-18,3	-34,9	-34,1
Rörelsekapital, netto	-31,0	-33,5	-61,3
Immateriella tillgångar exklusive förvärvsrelaterade övervärden	4,3	4,6	4,1
Materiella anläggningstillgångar	5,6	6,4	5,9
Nyttjanderättstillgångar	51,1	52,8	53,5
Omstruktureringsavsättningar	-0,3	-0,8	-0,5
Operativt sysselsatt kapital	29,7	29,4	1,7

Avsättningar

Miljoner euro	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Långfristiga avsättningar	5,3	4,0	5,2
Kortfristiga avsättningar	2,6	3,4	3,8
Summa avsättningar	7,9	7,4	8,9

Miljoner euro	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
1 jan	8,9	7,1	7,1
Förändringar:			
Omstruktureringsavsättningar	-0,3	0,5	0,2
Övriga avsättningar	-0,7	-0,2	1,6
Utgående balans	7,9	7,4	8,9

Avtalsbalanser

Miljoner euro	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Kundfordringar	104,1	76,9	89,6
Avtalstillgångar	93,1	85,5	58,9
Summa tillgångar relaterade till kontrakt med kunder	197,2	162,4	148,5
Förskott relaterade till kontrakt med kunder	75,8	41,0	46,7
Summa skulder relaterade till kontrakt med kunder	75,8	41,0	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	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Uppskjutna skattefordringar	27,7	24,3	27,2
Uppskjutna skatteskulder	-11,8	-10,5	-10,7
Uppskjutna skattefordringar, netto	15,9	13,7	16,4

I december 2024 redovisades ett bruttobelopp på 22,9 miljoner euro (20,7) som uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag varav 14,9 miljoner euro (11,4) 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 Mutares 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	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Byggnader	18,5	19,3	19,2
Maskiner och inventarier	32,6	33,4	34,3
Totalt	51,1	52,8	53,5

Förändringar i nyttjanderättstillgångar under perioden

Miljoner euro	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
1 jan	53,5	51,9	51,9
Anskaffningar	19,0	26,7	35,9
Avskrivningar	-17,9	-18,6	-25,5
Nedskrivning	-	-3,0	-3,1
Avyttringar	-	-1,0	-1,0
Övrigt	-3,5	-3,1	-4,7
Utgående balans	51,1	52,8	53,5

Leasingskulder

Miljoner euro	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Långfristiga	31,7	36,5	36,0
Kortfristiga	21,7	21,3	22,7
Totalt	53,4	57,9	58,7

Finansiella instrument

Derivatinstrument	30 sep 2025		30 sep 2024		31 dec 2024	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Miljoner euro						
Räntederivat	100,0	-0,3	-	-	-	-
Valutaderivat	24,4	-0,1	31,4	0,0	35,5	0,0
Totalt	124,4	-0,3	31,4	0,0	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.

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	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2,6	-0,1	-1,1	-33,5	-29,7
Ränta på hybridobligation	-0,0	-0,8	-1,7	-2,5	-3,4
Periodens resultat hänförligt till stamaktier	2,6	-1,0	-2,8	-36,0	-33,1
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, före utspädning	156 736 781	156 736 781	156 736 781	156 736 781	156 736 781
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, efter utspädning	156 736 781	156 736 781	156 736 781	156 736 781	156 736 781
Resultat per aktie före utspädning	0,02	-0,01	-0,02	-0,23	-0,21
Resultat per aktie efter utspädning	0,02	-0,01	-0,02	-0,23	-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
Miljoner euro		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 förvärvsrelaterade 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. Skuldsättningsgrad definieras som kovenant i Eltel's finansieringsavtal. 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	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-dec 2024
Nettoomsättning	-	-	4,1	1,0	8,3
Administrationskostnader	-1,4	-1,1	-5,7	-6,1	-9,1
Rörelseresultat	-1,4	-1,1	-1,6	-5,1	-0,8
Ränta och övriga finansiella intäkter	6,2	5,2	16,6	15,7	21,2
Ränta och övriga finansiella kostnader	-3,8	-1,1	-5,6	-3,1	-4,2
Finansiella poster, netto	2,4	4,2	11,0	12,5	17,0
Resultat före skatt	1,0	3,1	9,4	7,4	16,2
Koncernbidrag	-	-	-	-	-16,0
Periodens resultat efter skatt	1,0	3,1	9,4	7,4	0,2

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Miljoner euro	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar			
Andelar i koncernföretag	68,3	68,3	68,3
Långfristiga lånefordringar från koncernföretag	489,9	485,6	490,8
Övriga finansiella tillgångar	1,0	-	0,9
Immateriella anläggningstillgångar	1,6	0,0	0,0
Uppskjutna skattefordringar	0,1	-	-
Summa anläggningstillgångar	561,0	553,9	560,0
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar	0,8	0,2	8,0
Fordringar på koncernkonto	120,1	4,4	4,4
Likvida medel	0,2	0,1	0,1
Summa omsättningstillgångar	121,1	4,7	12,6
SUMMA TILLGÅNGAR	682,0	558,6	572,6

Miljoner euro	30 sep 2025	30sep 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1,6	162,0	162,0
Reservfond	0,7	0,7	0,7
Summa bundet eget kapital	2,3	162,6	162,6
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	433,8	278,0	278,2
Hybridobligation	1,3	25,0	25,0
Periodens resultat	9,4	7,4	0,2
Summa fritt eget kapital	444,5	310,4	303,3
Summa eget kapital	446,8	473,0	466,0
Långfristiga skulder			
Skulder	127,3	-	-
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	1,0	-	0,9
Avsättningar	0,2	-	0,2
Långfristiga skulder	128,5	-	1,1
Kortfristiga skulder			
Skulder	4,0	7,4	9,9
Skulder till koncernföretag	100,4	77,5	94,0
Leverantörsskulder och andra skulder	2,4	0,6	1,6
Summa kortfristiga skulder	106,8	85,6	105,5
Summa skulder	235,3	85,6	106,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	682,0	558,6	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	30 sep 2025
Aktiekapital	162,0	-160,3	-	-	-	-	-	1,6
Reservfond	0,7	-	-	-	-	-	-	0,7
Fritt eget kapital	303,3	160,3	-25,3	-3,3	0,2	-0,2	9,4	444,5
Summa	466,0	-	-25,3	-3,3	0,2	-0,2	9,4	446,8

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

Den 30 september 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