



Års- och hållbarhetsredovisning  
2025



# Vi sammankopplar världen

Netel bygger kritisk infrastruktur. Ett omfattande tekniskt nervsystem där varje ledning och anläggning tar oss närmare ett mer sammankopplat samhälle.

En utbyggnad som är nödvändig för att säkra en framtid där tillgänglighet och tillförlitlighet är grundstenar för trygghet och välfärd.

Vår beprövade förmåga att leverera exakt den expertis som behövs för att möta omvärldens förändrade behov ger oss styrkan att både utveckla och underhålla kritisk infrastruktur.

Vi finns för en framtid där teknologi förenar, förvandlar och förbättrar livet för alla.

<b>Verksamheten</b>	+
<b>Styrning</b>	+
<b>Hållbarhetsrapport</b>	+
<b>Finansiella rapporter</b>	+
<b>Övrig information</b>	+

# Innehåll

## Verksamheten

Om Netel	4
Koncernchefen har ordet	5
Våra styrkor	7
Affärsmodell	8
Megatrenderna	9
Infraservicemarknaden	10
Kraftmarknaden	11
Telekommarknaden	12
Fördelar vi skapar för våra intressenter	13
Hållbarhet	14
FN:s globala mål	15
Finansiellt resultat	16
Division InfraserVICES	18
Division Kraft	20
Division Telekom	22
Aktien och ägare	24

## Styrning

Bolagsstyrningsrapport	27
Styrelse	32
Utökad ledningsgrupp	33
Risker och riskhantering	34

## Hållbarhetsrapport

ESRS 2 Allmänna upplysningar	40
EU:s taxonomi	49
E1 Klimatförändringar	52
E2 Miljöförening	59
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	61
S1 Den egna arbetskraften	63
G1 Ansvarsfullt företagande	66

## Finansiella rapporter

Räkenskaper och noter	69
Förslag till vinstdisposition	102
Revisionsberättelse	103
Definitioner alternativa nyckeltal	108
Kvartalsöversikt	109
Flerårsöversikt	110

## Övrig information

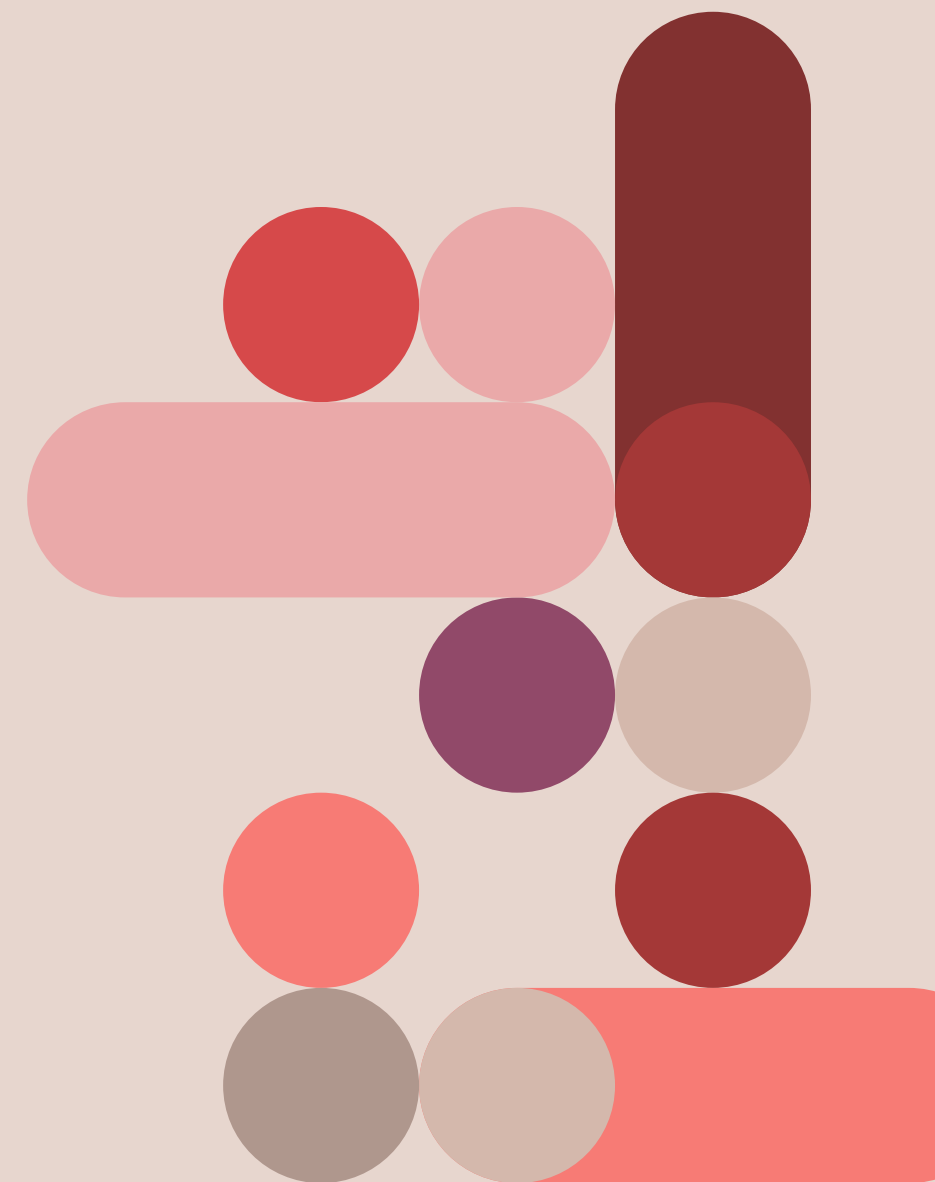
Historik	111
Övrig information	112

Samtliga uppgifter, grafer och tabeller i årsredovisningen avser kvarvarande verksamhet, det vill säga koncernen exklusive de brittiska och finska verksamheterna som avyttrades 2025.

Styrelsen och verkställande direktören för Netel Holding AB (publ), org.nr 559327-6263, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2025 för moderbolaget och koncernen vilken består av förvaltningsberättelsen (sidorna 4, 9–12, 14, 16–23 och 27–102)

och de finansiella rapporterna jämte noter och kommentarer (sidorna 69–102). Den lagstadgade bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten enligt årsredovisningslagen ingår i förvaltningsberättelsen (sidorna 27–33 respektive 39–67). Koncernens resultat- och balansräkning jämte moderbolagets resultat- och balansräkning fastställs på årsstämman.

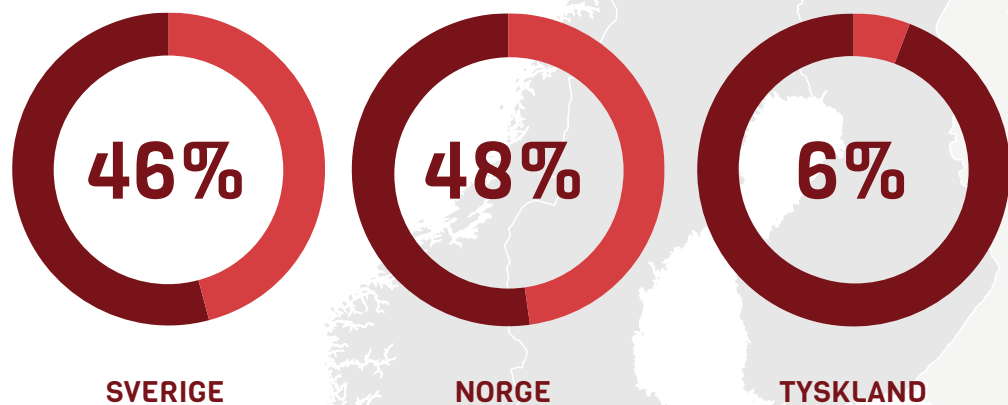
Den svenska årsredovisningen utgör originaldokumentet. Vid eventuell avvikelse mellan originaldokumentet och den engelska översättningen ska det svenska originalet ha företräde.



# Om Netel

Med över 25 års erfarenhet av utveckling och underhåll av kritisk infrastruktur är vi en ledande aktör inom infraservices, kraft och telekom. Vi finns med i hela värdekedjan från design och produktion till underhåll av kundernas anläggningar. Vi är dedikerade till att säkra en tillgänglig och tillförlitlig framtid, där teknologi förenar och förvandlar samhället. Netel är sedan 2021 noterat på Nasdaq Stockholm.

## Intäkter per land



Intäkter, miljarder SEK

2,9

Årlig tillväxt 2010 - 2025

16,4%

Orderstock, miljarder SEK

4,2

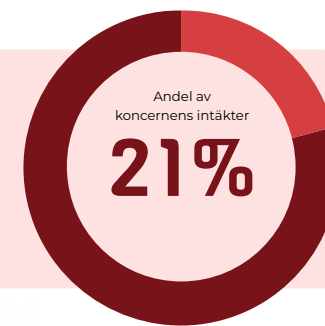
Antal medarbetare

807

### Division Infraservices

Projekterar och anlägger markentreprenader, fjärrvärme, vatten och avlopp i Sverige.

→ Läs mer



### Division Kraft

Projekterar, anlägger och underhåller eldistributionsnät i Norge och Sverige.

→ Läs mer



### Division Telekom

Projekterar, bygger och underhåller fiber- och mobilnät i Norge, Sverige och Tyskland.

→ Läs mer



## Verksamheten

- Om Netel
  - Koncernchefen har ordet
  - Våra styrkor
  - Affärsmodell
  - Megatrenderna
  - Fördelar vi skapar
  - Hållbarhet
  - FN:s globala mål
  - Finansiellt resultat
  - Division Infraservices
  - Division Kraft
  - Division Telekom
  - Aktien

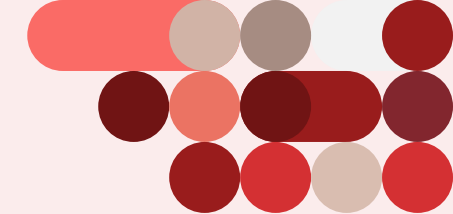
Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter +

Övrig information +





# Kraftfulla åtgärdsprogram implementerade för att återställa lönsamheten efter ett utmanande 2025



Jeanette Reuterskiöld  
VD och koncernchef

2025 var ett utmanande år med lägre volymer och stora nedskrivningar i projekt som påverkade vårt resultat negativt. Vi har lanserat och genomfört kraftfulla åtgärder samtidigt som vi går in i 2026 med en högre orderstock på 4,2 miljarder SEK och en organisation som tagit tydliga steg mot ökad stabilitet och lönsamhet.

Under 2025 minskade omsättningen med 9,3% till 2 915 MSEK till följd av en hög andel projekt i uppstartsfas och senareläggning av förväntade volymer i ramavtal. Dessutom påverkades omsättningen av vårt strategiska beslut i början av 2025 att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar. Volymutvecklingen och nedskrivningarna av avslutade projekt som varit för högt värderade i bolag som förvärvats 2021–2022 ledde till att den justerade EBITA-marginalen minskade till 1,0%.

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

Delar av vår verksamhet hade en mycket positiv utveckling under 2025. Särskilt glädjande är att vår kraftverksamhet i Norge fortsatte att stärkas och växte med över 40 procent under året med en EBITA-marginal över 5 procent. Det bekräftar att våra strategiska fokusområden levererar och att vi står väl positionerade för att skapa lönsam tillväxt när volymerna normaliseras och våra genomförda åtgärder får full effekt.

Under 2025 har vi genomfört kraftfulla åtgärder som stärker vår operativa bas och skapar bättre förutsägbarhet i verksamheten. Vi har genomfört ett omfattande arbete med att effektivisera vår organisation och stärka de delar av verksamheten som påverkat resultatet negativt. Tidigt under året avyttrade vi vår verksamhet i Finland och i december genomförde vi försäljningen av verksamheten i Storbritannien. Båda verksamheterna har under de senaste åren påverkat resultatet negativt och har krävt stort fokus från organisationen.

**”Givet våra kraftfulla, tidsatta lönsamhetsåtgärder och de marknadsförutsättningar vi ser idag gör att vi förväntar oss tillväxt och marginalförbättring helåret 2026.”**

## Besparingar stärker konkurrenskraften

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

## Viktiga händelser 2025

- Rekordhög orderstock på 4,2 miljarder SEK
- Infraservices tecknar rekordavtal omfattande entreprenad-arbeten till nytt logistikcenter i Ludvika, Sverige
- Norrköpings kommun ny kund för Kraft i Sverige
- Telekom i Sverige utökar samarbetet med Tele2 med större geografiskt område och fler tjänster
- Glitre Nett ny kund för Kraft i Norge som därmed utökar sin geografiska närvaro
- Infraservices vinner nya kunder med Sigtuna Vatten & Renhållning AB och Järfälla kommun i Sverige
- Telekom i Tyskland vinner ny kund – envia TEL – och utökar sin geografiska närvaro
- Infraservices förlänger och utökar avtalet med Mälarenergi i Sverige
- Kraft förnyar ramavtalet med E.ON i Sverige
- Kraft ska uppgradera tre transformatorstationer åt Elvia i Norge
- Kraft förnyar ramavtalet med Elvia i Norge omfattande jourtjänster
- Verksamheterna i Finland och Storbritannien avyttrade

## Ledningsförändring ökar effektiviteten

Som ett led i arbetet med att stärka Netels genomförandekraft och lönsamhet har vi genomfört förändringar i ledningsgruppen. Vi har tagit bort ett chefslager inom divisionerna och affärsområdescheferna rapporterar nu direkt till mig. I sammanfattning innebär programmen att vi får ut fortsatta effektivitetsvinster från implementeringen av de digitala verktygen, förbättrade interna processer och uppföljning av kundprojekt. Vi har också genomfört förändringar i dotterbolagen med lönsamhetsproblem till följd av nedskrivningarna, bland annat har organisationerna setts över och ny kompetens tillförts.

Under 2026 inleder vi nu dessutom konsolideringen av dotterbolag för att skapa skal fördelar inom exempelvis administration, lokaler och resurshantering – med målet att frigöra mer tid och kapacitet till att vinna, driva och utveckla projekt.

<b>Verksamheten</b>	-
Om Netel	
<input type="radio"/> Koncernchefen har ordet	
Våra styrkor	
Affärsmodell	
Megatrenderna	
Fördelar vi skapar	
Hållbarhet	
FN:s globala mål	
Finansiellt resultat	
Division Infraservices	
Division Kraft	
Division Telekom	
Aktien	
<b>Styrning</b>	+
<b>Hållbarhetsrapport</b>	+
<b>Finansiella rapporter</b>	+
<b>Övrig information</b>	+

**Året i siffror**

Kvarvarande verksamhet

MSEK om inte annat anges	2025	2024	Förändring
Nettoomsättning	2 915	3 214	-9,3%
EBITA	-5	164	
EBITA-marginal	-0,2%	5,1%	-5,3
Justerad EBITA	28	181	-84,4%
Justerad EBITA-marginal	1,0%	5,6%	-4,6
EBIT	-13	157	
EBIT-marginal	-0,5%	4,9%	-5,4
Periodens resultat	-90	64	
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-1,86	1,31	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30	116	
Nettoskuld	786	662	18,7%
Nettoskuld/justerad EBITDA	7,6	2,8	4,8
Orderstock, miljarder SEK	4,2	3,8	9,2%
Antal medarbetare vid årets utgång	807	773	4,4%

**Projekt driven affär**

Vi får ofta frågor från våra investerare om hur vår affär fungerar och varför resultaten fluktuerar mellan kvartalen. Det är viktigt att förstå att vår resultaträkning bygger på successiv vinstavräkning där intäkter och kostnader och därmed marginalen fördelas över projektiden. Förutom kontinuerliga avstämningar av våra projekt så går vi fyra gånger per år igenom alla projekt i detalj och uppdaterar prognoserna avseende projektens marginaler. Det är vid dessa tillfällen och inför projektavslut som justeringar kan ske i våra resultat. Prognosjusteringarna påverkar omedelbart resultaträkningen genom förändrad vinstavräkning och om en nedskrivning sker med exempelvis 0,5% på EBITA, slår det vid denna tidpunkt mot hela projektets tidigare redovisade resultat, vilket kan ge dessa stora konsekvenser i ett enskilt kvartal även om projekten i sig har en vinstmarginal som är i linje med våra finansiella mål. Eftersom vi har en projektbaserad affär kommer våra resultat och kassaflöde att fortsätta fluktuera mellan kvartalen och det är viktigt att se vår utveckling över längre tidsperioder för att få en rättvisande bild.

Beskaffenheten i vår affär innebär också att projektstyrning, riskkontroll och enhetliga arbetssätt vid anbud, uppföljning och prognos är av största vikt för oss. Detta är områden som varit – och fortsatt är – centrala för mig och min ledningsgrupp sedan jag tillträdde som VD för drygt två år sedan. Vi har därför bland annat ökat kontrollen av dotterbolagens verksamhet, investerat i rapporterings- och styrningsverktyg och infört nya rutiner för central granskning och godkännande av anbud. Detta arbete accelererar vi nu 2026 när vi konsoliderar våra svenska dotterbolag inom koncernen.

**Starkt kassaflöde i fjärde kvartalet**

Netels verksamhet följer tydliga och återkommande säsongsmonster, kopplade till projektlivscyklar, kundernas investeringsplaner och väderförutsättningar. Dessa mönster påverkar volymer, marginaler och kassaflöden.

Återigen såg vi ett starkt kassaflöde i årets sista kvartal då stängning av projekt och slutfakturering resulterar i ökat kassaflöde under årets sista månader. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till nästan 100 MSEK för kvarvarande verksamhet under fjärde kvartalet 2025, vilket är en bra prestation av vår organisation. Vi har fortsatt starkt fokus på kassaflöden, och med kraftfulla åtgärder på plats samt genomförda avyttringar av verksamheterna i Storbritannien och Finland, är målet att minska kapitalbindningen och förbättra våra kassaflöden under 2026.

**Betydande affärsframgångar 2025**

Tack vare våra engagerade och professionella medarbetare vann vi många viktiga affärer under 2025. Vår nya strategi att bredda oss till nya kundsegment och närliggande geografiska områden visade sig också framgångsrik.

Infraservices vann ett flertal nya kunder under året, exempelvis det kommunala bolaget Sigtuna Vatten & Renhållning och Järfälla kommun. Vi stärkte vårt samarbete med Mälarenergi genom att förlänga tidigare avtal och samtidigt teckna ett nytt avtal som omfattar modernisering av fjärrvärme- och vattensystem. Infraservices vann dessutom sitt största kontrakt någonsin, värt cirka 110 MSEK, som omfattar entreprenadarbeten för ett logistikcenter på totalt 103 000 m<sup>2</sup> i Ludvika i mellersta Sverige.

Inom Kraft vann vi en ny stor kund, energibolaget Glitre Nett och kunde etablera oss i Agder fylke i södra Norge – ett nytt geografiskt område i Norge. Vi annonserade under året två nya avtal med Glitre Nett, det ena omfattar utbyggnad av en transformatorstation och det andra ett flerårigt ramavtal för projektering, mark- och byggnadsarbete samt högspänningsinstallationer. Vi expanderade också vår geografiska närvaro i Mellansverige genom ett nytt ramavtal med Norrköpings kommun och annonserade ramavtal med E.ON i Sverige för projektentreprenader i Mellansverige och delar av Norrland.

Inom Telekom presenterade vi bland annat ett nytt tvåårigt ramavtal gällande installation, service och underhåll av Tele2:s bredbandsnät

i Sverige. Det här avtalet är mer omfattande än det tidigare och täcker både ett större geografiskt område och fler tjänster. I Tyskland tecknade vi avtal med den ledande telekomoperatören i centrala Tyskland, envia TEL. Med det här avtalet fick vi både en ny kund och utökad geografisk närvaro i Tyskland.

Vi förväntar oss att de här nya, fina avtalen tillsammans med de ramavtal som vi tecknade under 2025 med bland andra Vattenfall i Sverige och Elvia i Norge ska bidra till förbättrad lönsamhet under 2026.

**Våra åtgärder för att höja lönsamheten i sammanfattning**

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

**Indikation 2026**

Vi går in i 2026 med en rekordhög orderstock på 4,2 miljarder SEK där cirka 2 miljarder avser projekt under 2026. Vi känner oss också trygga med att kunna fortsätta hålla den på en hög nivå givet de marknadsförutsättningar vi ser idag. Vi följer noga våra verksamhetsvillkor och har sedan senare delen av 2025 observerat en minskad investeringsvolym på telekommarknaden. Den här nedgången kan vi emellertid lättare anpassa oss till tack vare vår flexibla affärsmodell med en hög andel underleverantörer i våra telekomprojekt.

Vi har en god marknadsposition och ett starkt erbjudande som baserar sig bland annat på vår expertkunskap inom kritisk infrastruktur samt goda och långa kundrelationer. Vi har en bevisat framgångsrik strategi och tydliga program för att förbättra lönsamheten. Aktiviteten på våra marknader är generellt sett hög och vi deltar i många anbudsfrågningar. Givet våra kraftfulla, tidsatta lönsamhetsåtgärder och de marknadsförutsättningar vi ser idag gör att vi förväntar oss tillväxt och marginalförbättring helåret 2026.



Jeanette Reuterskiöld  
VD och koncernchef

**Verksamheten** -

Om Netel

○ Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

Affärsmodell

Megatrenderna

Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division InfraserVICES

Division Kraft

Division Telekom

Aktien

**Styrning** +**Hållbarhetsrapport** +**Finansiella rapporter** +**Övrig information** +

# Våra styrkor

## Beprövad tillväxtstrategi

Många av våra kunder har ambitiösa investeringsplaner och vi har en stark historik av att kunna både utöka och förlänga våra avtal med befintliga kunder. Under 2025 har vi fortsatt att vinna nya kunder inom alla divisioner och vi har framgångsrikt levererat på vår strategi att expandera till närliggande geografiska regioner i såväl Sverige som Norge och Tyskland. Vi ser många intressanta möjligheter att fortsätta växa genom både befintliga och nya kunder.

## Fokus på lönsamhet

Vi har pågående åtgärdsprogram som ger kostnadsbesparingar på 25 MSEK med full effekt 2026 och 15–25 MSEK med full effekt 2027. Bland åtgärder kan nämnas minskat antal chefsnivåer och förbättringar av interna processer. Vi har också strukturerat om dotterbolag med lönsamhetsproblem och konsoliderar 2026 våra svenska dotterbolag i större enheter. De digitala verktyg och system som vi introducerat under senare år ska fortsätta bidra till ökad effektivitet och lönsamhet.

## Hög orderstock

Den fortsatt höga orderstocken på 4,2 miljarder SEK reflekterar sunda marknader och är ett tydligt bevis på att vi har ett attraktivt erbjudande och en stark marknadsposition. Orderstocken sträcker sig in i 2028 där merparten omfattar 2026–2027 och cirka 2 miljarder SEK omfattar 2026. Vi känner oss trygga med att kunna fortsätta hålla den på en hög nivå givet de marknadsförutsättningar vi ser idag. Orderstocken på 4,2 miljarder SEK avser endast den kvarvarande verksamheten.

## Starka megatrender

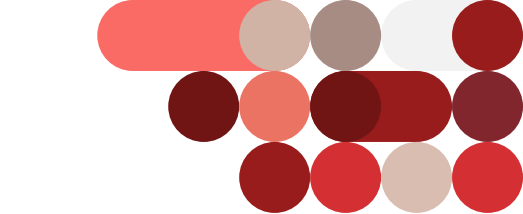
Våra marknader drivs av tre starka megatrender: klimatförändringar, digitalisering och behovet av modernisering av vatten- och avloppssystem. Klimatförändringar leder till elektrifiering av samhället och utbyggnad av kapaciteten i elnäten. Digitaliseringen kräver ökad kapacitet i datanäten. Stora delar av vatten- och avloppssystemen i Europa är föråldrade och i akut behov av modernisering. Megatrenderna ger oss goda förutsättningar att fortsätta växa långsiktigt.

## Kompetenta medarbetare

Vår framgång beror på våra medarbetares kompetens och engagemang. Vi skapar motivation genom frihet under ansvar, korta beslutsvägar och nära dialog mellan våra medarbetare. Genom att erbjuda vidareutveckling och säkra arbetsplatser skapar vi ett gott arbetsklimat. Våra ledare tar tydligt ansvar för såväl daglig drift som varje medarbetares välbefinnande och utveckling. Med motiverade, kompetenta medarbetare och bra ledare kan vi fortsätta utveckla och växa vår affär.

## Hållbarhet i fokus

Vi fortsätter att utveckla vårt hållbarhetsarbete och samarbetet med leverantörer och kunder för att stötta varandra i att nå våra respektive klimatmål. Med ett högt hållbarhetsmedvetande skapar vi ett starkt arbetsgivarvarumärke, motiverade medarbetare och goda kundrelationer. Med ett aktivt hållbarhetsarbete och vetenskapligt baserade klimatmål har vi skapat nödvändiga förutsättningar för att fortsätta vara en efterfrågad leverantör av kritisk infrastruktur.



## Verksamheten -

Om Netel

Koncernchefen har ordet

## Våra styrkor

Affärsmodell

Megatrenderna

Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division Infrservices

Division Kraft

Division Telekom

Aktien

## Styrning +

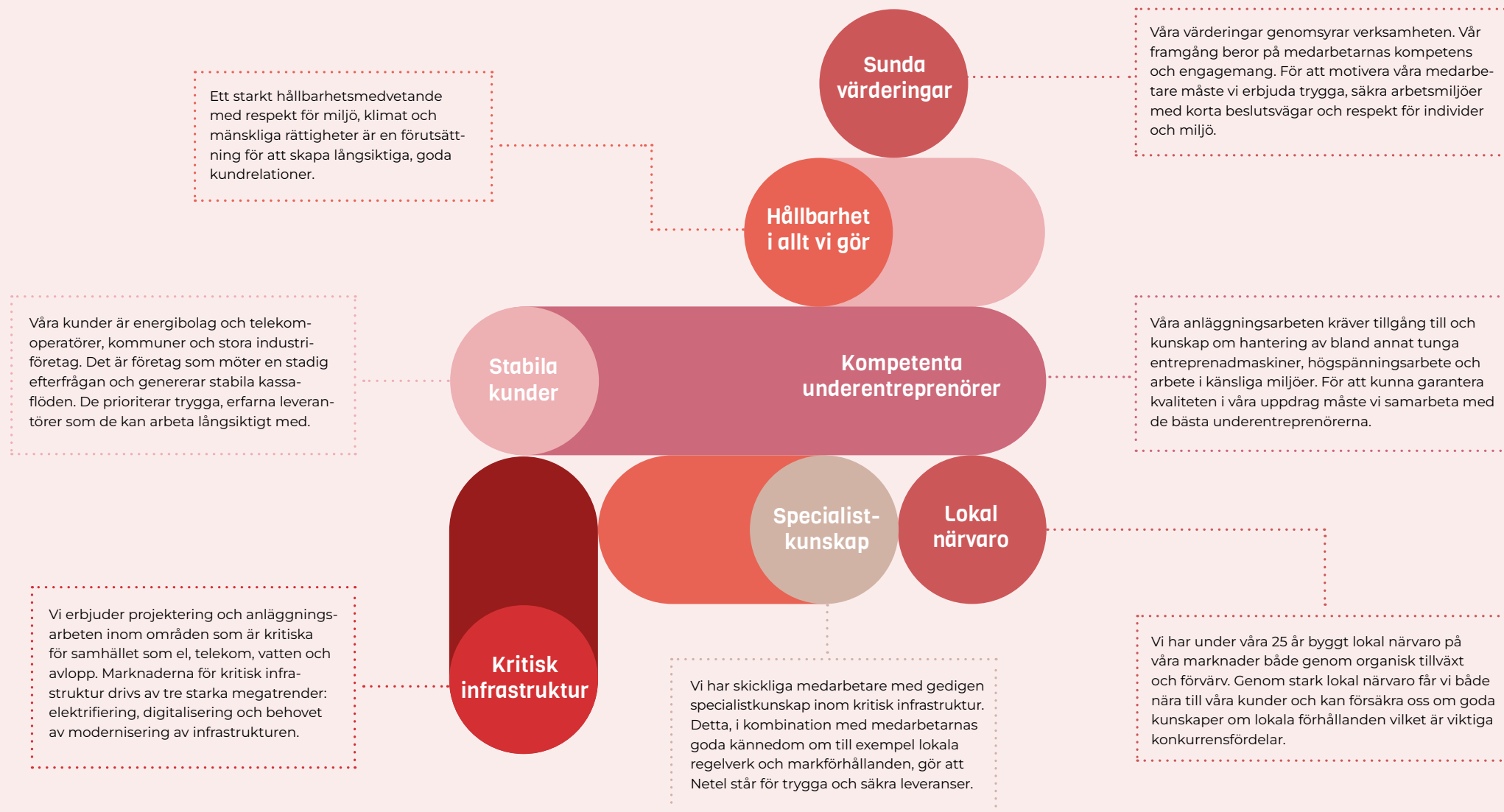
## Hållbarhetsrapport +

## Finansiella rapporter +

## Övrig information +

# Affärsmodell

Genom en välgrundad affärsmodell skapar Netel värde.



## Verksamheten -

Om Netel

Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

### ○ Affärsmodell

Megatrenderna

Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division Infraservices

Division Kraft

Division Telekom

Aktien

## Styrning +

## Hållbarhetsrapport +

## Finansiella rapporter +

## Övrig information +

# Starka megatrender driver tillväxten

Vi verkar inom områden vars funktioner är kritiska för samhället. Dessa funktioner – elförsörjning, telekommunikation, fjärrvärme, vatten och avlopp – påverkas av tre starka megatrender: elektrifiering, digitaliseringen och behovet av modernisering av infrastrukturen.

## Elektrifiering

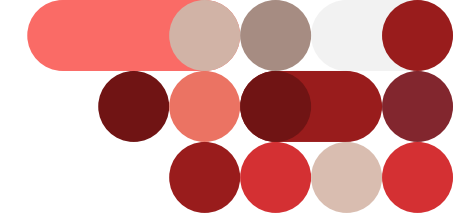
Vår tids största fråga är klimatförändringarna som driver fram nya mönster i samhället vilket har stor inverkan på kraftnäten. Kapaciteten i kraftnäten behöver byggas ut för att hantera övergången till eldrivna transporter och möta behovet från bland annat stora industrier som vill gå över till elbaserad produktion. Introduktionen av fler förnyelsebara energikällor som till exempel solpaneler kräver också investeringar i kraftnäten. Det ökande antalet energikällor ställer höga krav på ökad flexibilitet i kraftnäten vilket i sin tur fordrar investeringar i kapacitet och ny teknik.

## Digitaliseringen

Digitaliseringen innebär att telekom idag är en samhällskritisk infrastruktur och en förutsättning för fortsatt digital utveckling. Efterfrågan på kapacitet, tillgänglighet och säkerhet fortsätter att öka i takt med kraftigt växande datatrafik, utbyggnad av fiber och 5G samt fortsatt digitalisering av industri och offentlig sektor. Marknaden kännetecknas av höga investeringsnivåer, långsiktiga projekt och ökade krav på robusthet, säkerhet och hållbarhet. Fokus har förflyttas från enbart utbyggnad till ett helhetsperspektiv på nätens livscykel – från planering och byggnation till drift och underhåll.

## Modernisering av infrastrukturen

Inom områdena kraft, fjärrvärme, vatten och avlopp finns stora behov av att modernisera infrastrukturen i Europa. Många av näten är i slutet av sin livscykel. En del nät är över 70 år gamla och i akut behov av att ersättas eller moderniseras. Inom kraft är behoven av förnyelse av näten mycket stora och näten måste ersättas även om bara nuvarande kapacitet ska behållas. Sveriges vatten- och avloppsreningsverk och ledningsnäten är så eftersatta att vattenförsörjningen riskerar att bli en samhällskris.



## Verksamheten -

Om Netel

Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

Affärsmodell

## ○ Megatrenderna

Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division Infraservices

Division Kraft

Division Telekom

Aktien

---

**Styrning** +

---

**Hållbarhetsrapport** +

---

**Finansiella rapporter** +

---

**Övrig information** +

# Stora investeringar krävs i vatten och avlopp för att undvika en samhällskris

Investeringsbehovet i det svenska vatten- och avloppsnätet uppskattas till SEK 560 miljarder. Om inte investeringarna sker, riskerar Sverige en stor samhällskris.

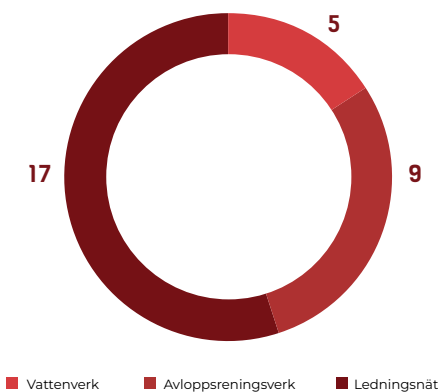
Branschorganisationen Svenskt Vatten har i en forskningsrapport analyserat investeringsbehoven i infrastrukturen för vatten under perioden 2022–2040. Behovet bedöms till SEK 31 miljarder per år och i rapporten konstateras att investeringstakten idag är cirka SEK 20 miljarder per år. Det betyder att Sverige underinvesterar cirka SEK 10 miljarder varje år och att investeringsskulden snabbt växer.

Det stora investeringsbehovet drivs av flera faktorer, bland annat befolkningstillväxten, klimatförändringarna och nya EU-direktiv. Dessutom finns det ett stort behov av att modernisera infrastrukturen för vatten och avlopp. Den kommunala infrastrukturen för vatten och avlopp började att byggas i mitten av 1800-talet och Svenskt Vatten konstaterar att det fortfarande förekommer ledningar från den tiden.

Klimatförändringarna har lett till att det idag finns kommuner som inte längre har en pålitlig tillgång till råvatten. Klimatförändringarna innebär också att avloppssystemen måste utformas på andra sätt för att kunna hantera den förändrade nederbörden.

I rapporten drar Svenskt Vatten slutsatsen att vattenförsörjningen riskerar att bli en stor samhällskris. Om inte infrastrukturen för vatten renoveras och uppgraderas kan Sveriges invånare drabbas av läckage, sinande kranar och föroreningar i vattnet vilket leder till hälsorisker och höga samhällskostnader.

Årligt investeringsbehov, SEK miljarder



Källa: Svenskt Vatten, 2023



<b>Verksamheten</b>	-
Om Netel	
Koncernchefen har ordet	
Våra styrkor	
Affärsmodell	
<input type="radio"/> Megatrenderna	
Fördelar vi skapar	
Hållbarhet	
FN:s globala mål	
Finansiellt resultat	
Division InfraserVICES	
Division Kraft	
Division Telekom	
Aktien	
<hr/>	
<b>Styrning</b>	+
<hr/>	
<b>Hållbarhetsrapport</b>	+
<hr/>	
<b>Finansiella rapporter</b>	+
<hr/>	
<b>Övrig information</b>	+

# Mångmiljardbelopp investeras i kraft för ett fossilfritt samhälle

Investeringsbehovet bara i det svenska elnätet uppskattas till SEK 945 miljarder till 2045. Investeringarna är en förutsättning för att vi ska kunna få ett fossilfritt samhälle.

Över hela Europa pågår elektrifieringen av samhället, drivet av både EU och nationella regleringar. För att möjliggöra övergången till ett fossilfritt samhälle krävs stora investeringar i elnäten. Även digitaliseringen med till exempel fler datacenter ställer krav på högre kapacitet i elnäten. Bara i Sverige uppskattar teknikkonsultbolaget Sweco att det krävs investeringar i elnäten på totalt SEK 945 miljarder fram till 2045. Merparten av investeringarna måste göras de närmaste tio åren för att kunna hantera kapacitetsökningarna och ersätta gammal, omodern infrastruktur.

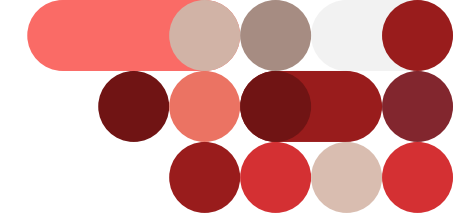
Det totala investeringsbehovet som Sweco beräknat omfattar transmissions-, region- och lokalnät. Netels verksamhet är fokuserad på region- och lokalnät där betydande belopp måste investeras.

E.ON Sverige, ett av Sveriges största elnätbolag, konstaterar att kapaciteten i Sveriges elnät måste fördubblas till 2040. E.ON investerar därför SEK 27 miljarder 2024–2027 i sina region- och lokalnät för att möjliggöra den gröna omställningen och bygga bort flaskhalsarna.

Vattenfall Eldistribution, också ett av Sveriges största elnätbolag, satsar 8–10 miljarder SEK varje år på att förstärka och förbättra elnätet för att möta behoven av nätkapacitet, el- och leverans kvalitet. Satsningarna behövs också för att anpassa elnätet till framtidens behov där bland annat transportsektorn och industriprocesser elektrifieras.

Energibolaget Ellevio accelererar sina investeringar i modernisering och kapacitetshöjningar och planerar för en årlig investeringsnivå på SEK 7 miljarder 2027.

I Norge gör organisationen Fornybar Norge bedömningen att cirka NOK 100 miljarder kommer att investeras i region- och lokalnäten fram till 2031, fördelat på NOK 40 miljarder i regionnäten och NOK 40 miljarder i lokalnäten.



## Verksamheten -

Om Netel

Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

Affärsmodell

## ○ Megatrenderna

Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division Infraservices

Division Kraft

Division Telekom

Aktien

## Styrning +

## Hållbarhetsrapport +

## Finansiella rapporter +

## Övrig information +

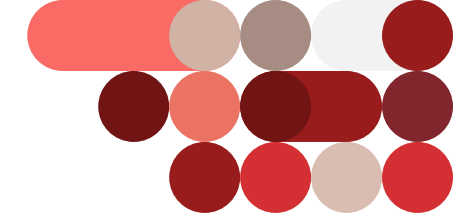
# Telekommarknaden – en samhällskritisk, långsiktigt växande sektor

Telekommarknaden kännetecknas av långsiktiga investeringsplaner med ökat fokus på driftsäkerhet, resiliens och livscykelansvar.

Telekommarknaden är en av samhällets mest grundläggande infrastrukturer. Digitalisering, ökande datatrafik och nya tekniska tillämpningar driver ett fortsatt stort behov av robusta, säkra och högpresterande kommunikationsnät. Utvecklingen sker i ett marknads-läge som präglas av lägre investeringsnivåer, teknisk komplexitet och ökade regulatoriska krav.

Utbyggnaden av fiber och 5G är fortsatt fokusområden för marknadsaktörerna. Fiber utgör ryggraden i den digitala infrastrukturen, både för fast uppkoppling och för mobilnäten. Samtidigt utvecklas mobilnäten från att främst handla om täckning till att möjliggöra hög kapacitet, låg latens och nya samhälls- och företagskritiska tjänster.

Marknaden kännetecknas av långsiktiga investeringsplaner och ökat fokus på driftsäkerhet, resiliens och livscykelansvar. Telekominfrastruktur betraktas i allt högre grad som en kritisk samhällsfunktion, vilket ställer höga krav på robusthet, redundans och säkerhet. Geopolitiska faktorer och cybersäkerhet har blivit viktiga delar av beslutsprocesser och nätarkitektur. Samtidigt ökar kraven på hållbarhet. Energieffektivisering, klimatpåverkan och ansvarsfull byggnation är integrerade delar av dagens telekomprojekt. Sammantaget skapar detta en marknad där teknisk kompetens, kvalitet i genomförande och långsiktiga partnerskap är avgörande för framgång.



## Verksamheten -

Om Netel

Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

Affärsmodell

## ○ Megatrenderna

Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division Infrservices

Division Kraft

Division Telekom

Aktien

## Styrning +

## Hållbarhetsrapport +

## Finansiella rapporter +

## Övrig information +

# Fördelar vi skapar för våra intressenter

Som en ledande aktör inom planering, utveckling och underhåll av samhällskritisk infrastruktur skapar Netel betydande direkta och indirekta värden.

De direkta värdena skapas genom våra 807 medarbetare i tre länder och underentreprenörerna som utför framför allt anläggnings- och monteringsuppgifter i projekten. Genom att vi ofta använder lokala resurser i våra projekt skapar vi positiva ekonomiska och miljömässiga vinster för samhället. Vår verksamhet präglas av ett högt ansvar för miljö och arbetsmiljö och vi arbetar bland annat för att minska transporterna, reducera avfallsmängderna, öka materialåtervinningen och använda miljövänliga resurser.

Under mer än 25 år i branschen har vi byggt en gedigen erfarenhet av infrastrukturprojekt och vår verksamhet har en betydande positiv påverkan på samhället. Projekten inom kraft drivs av elektrifieringen av samhället och den ökade digitaliseringen. Utbyggnaden av telekommunikation ökar inkluderingen och skapar förutsättningar för en hållbar samhällsutveckling. Väl fungerande, effektiv infrastruktur för fjärrvärme, vatten och avlopp skapar förutsättningar för bra livsmiljöer och växande samhällen.

Samtliga uppgifter avser kvarvarande verksamhet.

Intressent	Typ av värde	Skapat värde	Skapat mervärde
Kunder	Försäljningsintäkter	2 915 (3 214) MSEK	Vi levererar högkvalitativa tjänster snabbt och effektivt samtidigt som vi strävar efter nära kundsamarbeten och långsiktiga kundrelationer.
Medarbetare	Löner, ersättningar och pensioner	597 (562) MSEK	Vi erbjuder en stimulerande och trygg arbetsmiljö med korta beslutsvägar, högt säkerhetstänk och goda utvecklingsmöjligheter.
Underentreprenörer och leverantörer	Inköp av material, produkter och tjänster	1 821 (2 059) MSEK	Vi är en attraktiv samarbetspartner som söker långsiktiga leverantörsrelationer och erbjuder goda förutsättningar för underentreprenörer och leverantörer att leverera med hög kvalitet och i sin tur skapa trygga, stimulerande arbetsmiljöer.
Samhälle	Sociala avgifter och betald skatt	144 (149) MSEK	Vi använder lokala underentreprenörer och leverantörer vilket skapar arbetstillfällen på många geografiska platser och på platser utanför storstadsregionerna. Vi har högt säkerhetstänk och erbjuder trygga arbetsplatser. Vi har hållbarhet i fokus och prioriterar förnyelsebara resurser och strävar alltid efter att minimera miljöpåverkan i projekten. Våra kundprojekt bidrar ofta till positiv klimatpåverkan genom effektivare energianvändning samt ökad inkludering i samhället och bra livsmiljöer.



## Verksamheten -

Om Netel

Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

Affärsmodell

Megatrenderna

○ Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division Infraservices

Division Kraft

Division Telekom

Aktien

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter +

Övrig information +

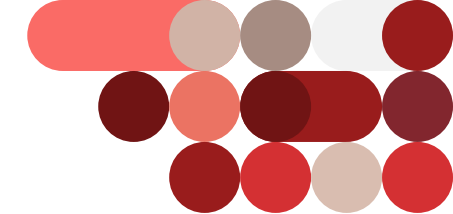
# Hållbarhetsarbetet stärker vår konkurrenskraft

Genom vårt hållbarhetsarbete bygger vi ett starkt varumärke och bidrar till att Parisavtalet nås.

I Netel är hållbarhet en integrerad del av affärsstrategin och präglar vårt dagliga arbete. Allt vi gör ska ske på ett ansvarsfullt och hållbart sätt med höga etiska normer. Vi ställer också långtgående krav på våra underentreprenörer och leverantörer. För oss är hög etik, goda arbetsförhållanden och miljöansvar prioriterade frågor som alltid präglat verksamheten.

Vi har avgett vår första hållbarhetsförklaring enligt European Sustainability Reporting Standards (ESRS) för 2025 vilket bidrar till ökad transparens, jämförbarhet och styrning av hållbarhetsarbetet. Under 2025 har vi fortsatt att utveckla och strukturera vårt hållbarhetsarbete genom att ytterligare förfinas datainsamlingen, etablera koncern-gemensamma processer och fastställa mål för våra väsentliga hållbarhetsområden. Som en integrerad del av hållbarhetsarbetet följer vi systematiskt upp våra klimatmål som är validerade av Science Based Targets initiative (SBTi).

Netel är medlem i FN Global Compact och stöder principerna om mänskliga rättigheter, arbetsnormer, miljö och korruption. FN Global Compacts principer och ett antal internationella riktlinjer ligger till grund för vår uppförandekod som omfattar såväl medarbetare som återkommande, större underentreprenörer och leverantörer. Dessa riktlinjer innefattar bland annat det internationella regelverket för mänskliga rättigheter, ILO:s (Internationella arbetsorganisationens) deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.



## Verksamheten -

Om Netel

Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

Affärsmodell

Megatrenderna

Fördelar vi skapar

## ○ Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division Infraservices

Division Kraft

Division Telekom

Aktien

---

**Styrning** +

---

**Hållbarhetsrapport** +

---

**Finansiella rapporter** +

---

**Övrig information** +

# Vårt bidrag till FN:s globala mål

Vi bidrar på flera sätt till de globala målen för hållbar utveckling. Här presenteras de av FN:s globala mål där Netel bidrar mest och som vi arbetar aktivt för. Mer information om våra hållbarhetsmål hittar du i hållbarhetsrapporten.

## Mål 7 Hållbar energi för alla

7.1 Tillgång till modern energi för alla

7.2 Till 2030 väsentligen öka andelen förnybar energi i den globala energimixen

Mål 7 syftar till att ge alla tillgång till hållbar, tillförlitlig och förnybar energi och rena bränslen. Vi utvecklar såväl stora som små energiprojekt vilka bidrar till att öka andelen förnybar energi och ökad energieffektivitet. Genom att säkerställa distributionskapaciteten i kraftnäten bidrar vi till en hållbar samhällsutveckling.

**Netels mål:** Klimatmål validerade av SBTi

## Mål 8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

8.8 Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygghet och säker arbetsmiljö för alla

Mål 8 syftar till att verka för varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla. Vi främjar en trygg och säker arbetsmiljö för alla, såväl medarbetare som arbetstagare hos underentreprenörer och leverantörer.

**Netels mål:** Inga arbetsplatsolyckor

## Mål 9 Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

9.1 Skapa hållbara, motståndskraftiga och inkluderande infrastrukturer

9.4 Uppgradera all industri och infrastruktur för ökad hållbarhet

9.c Tillgång till informations- och kommunikationsteknik för alla

Mål 9 syftar till att bygga motståndskraftig infrastruktur, verka för en inkluderande och hållbar industrialisering samt främja innovation. Vi planerar och utvecklar infrastruktur för telekommunikation, kraftnät, fjärrvärme, vatten och avlopp. Genom projekten gör vi det möjligt för alla att få tillgång till moderna och effektiva tjänster. Vår tillväxt är beroende av att det sker investeringar i infrastruktur.

**Netels mål:** Årlig organisk tillväxt på 3-5 procent

## Mål 11 Hållbara städer och samhällen

11.3 Inkluderande och hållbar urbanisering

Mål 11 syftar till att göra städer och bosättningar inkluderande, säkra, motståndskraftiga och hållbara. Vi bygger smarta, uthålliga samhällen med tillgång till ren energi och pålitlig infrastruktur för telekommunikation, energiförsörjning, vatten och avlopp. Vår tillväxt är beroende av att det sker investeringar i infrastruktur.

**Netels mål:** Årlig organisk tillväxt på 3-5 procent

## Mål 13 Bekämpa klimatförändringarna

13.3 Öka kunskap och kapacitet för att hantera klimatförändringar

Mål 13 syftar till att vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser. Vi arbetar för att minska utsläppen i verksamheten, bland annat genom att effektivisera transporter och öka användningen av förnybar energi.

**Netels mål:** Klimatmål validerade av SBTi

## Mål 16 Fredliga och inkluderande samhällen

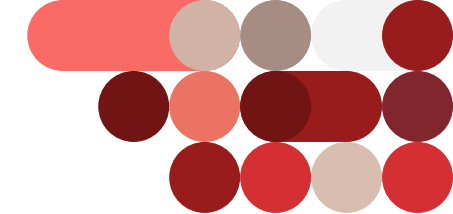
16.5 Bekämpa korruption och mutor

Mål 16 syftar till att främja fredliga och inkluderande samhällen för hållbar utveckling, tillhandahålla rättvisa för alla samt bygga upp effektiva och inkluderande institutioner med ansvarsutkrävande på alla nivåer. Vi främjar transparens såväl internt som med underentreprenörer och leverantörer för att erbjuda rättvisa villkor och regelefterlevnad utan skatteflykt, social dumpning och korruption. Vi har nolltolerans mot mutor, korruption, bedrägerier och penningtvätt i hela värdekedjan.

**Netels mål:** Inga misstänkta eller konstaterade brott vad gäller mutor, korruption, bedrägerier eller penningtvätt

<b>Verksamheten</b>	-
Om Netel	
Koncernchefen har ordet	
Våra styrkor	
Affärsmodell	
Megatrenderna	
Fördelar vi skapar	
Hållbarhet	
○ FN:s globala mål	
Finansiellt resultat	
Division Infrservices	
Division Kraft	
Division Telekom	
Aktien	
<b>Styring</b>	+
<b>Hållbarhetsrapport</b>	+
<b>Finansiella rapporter</b>	+
<b>Övrig information</b>	+





# Växande orderstock under ett finansiellt utmanande år

2025 var ett utmanande år med lägre volymer och stora nedskrivningar i projekt som påverkade resultatet negativt. Under hösten 2025 lanserades och genomfördes åtgärder som ska sänka kostnaderna med 25 MSEK 2026 och 15–25 MSEK 2027. Åtgärderna beskrivs i VD-ordet på sidorna 5–6 och i divisionsavsnitten på sidorna 18–23.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 9,3% till 2 915 (3 214) MSEK till följd av hög andel projektstarter inom samtliga divisioner och färre stora entreprenader i produktionsfas samt lägre volymer. Volymer i divisionerna InfraserVICES och Telekom påverkades av koncernens beslut tidigt 2025 att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar. Kraft i Norge och Telekom i Tyskland ökade nettoomsättningen under året. Valutakurseffekter bidrog negativt med 2%.

## Resultat

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

Justerad EBITDA minskade med 56,9% till 103 (240) MSEK med en justerad EBITDA-marginal på 3,5% (7,5). Justerad EBITA minskade 84,4% till 28 (181) MSEK och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 1,0% (5,6). Justering har skett för jämförelsestörande poster med 33 (18) MSEK avseende omstrukturingskostnader, inklusive kostnader avseende avyttringen av verksamheterna i Finland och Storbritannien samt kostnader hänförliga till processen för nya finansieringsavtal. Justering har inte skett för resultateffekten från nedskrivningar av projekt i de två dotterbolagen om totalt -63 MSEK, då dessa inte klassificerats som jämförelsestörande poster. För avstämning av koncernens resultat exklusive de två dotterbolagen, se not 36 Avyttrad verksamhet. Resultat från verksamheterna i Storbritannien och Finland redovisas som resultat från avyttrad verksamhet.

Av- och nedskrivningar uppgick till -84 (-65) MSEK.

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

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

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

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

## Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -30 (116) MSEK för kvarvarande verksamhet. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från löpande verksamheten till -46 (59) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten är

påverkat av verksamheter med lägre lönsamhet samt av större projekt i uppstartsfas, där Netel initialt tar kostnader i projekten, producerar och således binder kapital innan faktureringsmilstolpar nås.

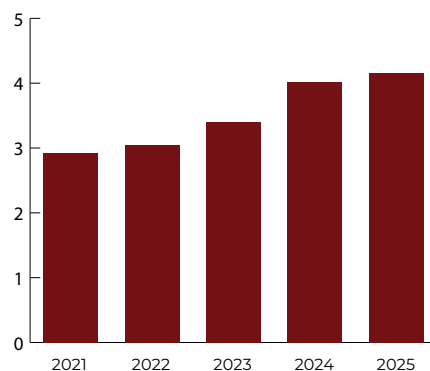
Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick under året till -17 (-160) MSEK. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från investeringsverksamheten till -20 (-162) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 9 (-82) MSEK. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick kassaflöde från finansieringsverksamheten till 16 (-89) MSEK. Årets kassaflöde uppgick till -39 (-129) MSEK. Inklusive avyttrad verksamhet uppgick årets kassaflöde till -51 (-192) MSEK.

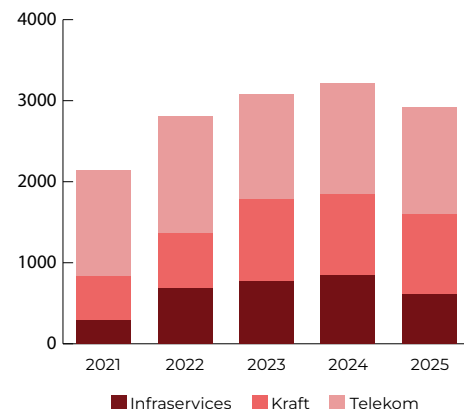
## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick vid årets slut till 205 MSEK. Outnyttjade tillgängliga kreditfaciliteter uppgick till 137 MSEK, vilket tillsammans med likvida medel

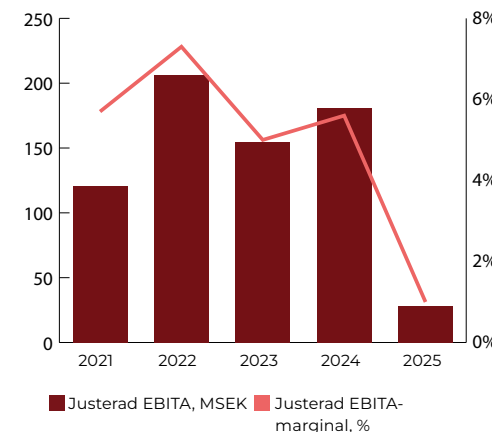
Orderbok, miljarder SEK



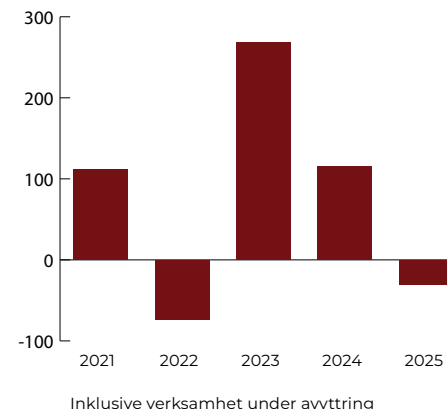
Nettoomsättning, MSEK



Justerad EBITA och justerad EBITA-marginal



Operativt kassaflöde, MSEK



- Verksamheten** -
- Om Netel
- Koncernchefen har ordet
- Våra styrkor
- Affärsmodell
- Megatrenderna
- Fördelar vi skapar
- Hållbarhet
- FN:s globala mål
- Finansiellt resultat
- Division InfraserVICES
- Division Kraft
- Division Telekom
- Aktien

---

- Styrning** +

---

- Hållbarhetsrapport** +

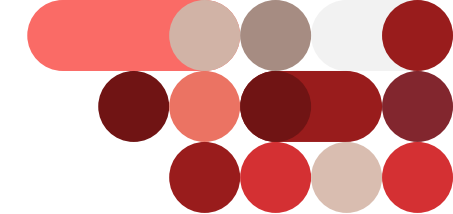
---

- Finansiella rapporter** +

---

- Övrig information** +





innebär totalt 342 MSEK i tillgängliga medel.

Nettoskulden, vilken definieras som kort- och långfristiga räntebärande skulder gentemot kreditinstitut, med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 918 MSEK vid årets utgång. Skuldsättningsgraden beräknad i enlighet med koncernens finansiella mål uppgick till 7,6 gånger vid utgången av året, vilket är över kapitalstrukturmålet på medellång sikt.

Vid utgången av 2025 var samtliga lånevillkor för den externa finansieringen uppfyllda.

Kort- och långfristiga räntebärande skulder utgörs i huvudsak av bankfinansiering och leasing-skulder. Dessa förpliktelser uppgick till 1 123 MSEK vid årets utgång.

Totala tillgångar uppgick till 2 737 MSEK och eget kapital till 971 MSEK.

### Utdelning

Netels policy är att utdelningen ska uppgå till 40 procent av nettovinsten. Den föreslagna utdelningen ska ta hänsyn till Netels finansiella ställning, kassaflöde samt förvärvs- och organiska tillväxtpotentialer. Styrelsen föreslår årsstämman 2026 att ingen utdelning utbetalas till aktieägarna för räkenskapsåret 2025.

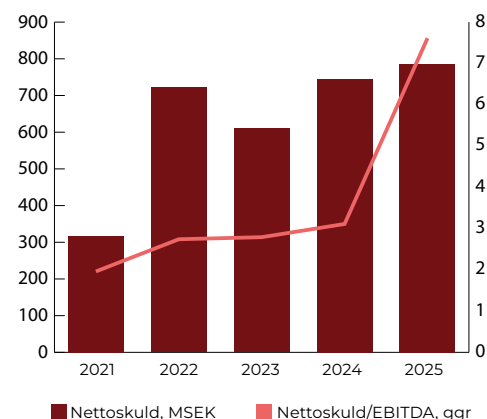
### Avyttrade verksamheter

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

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

För mer information om redovisningsprinciper och rapportering av resultaträkning, balansräkning och kassaflöde för avyttrade verksamheter, se not Väsentliga redovisningsprinciper samt not Rapporter för avyttrade verksamheter. Kommentarer i denna rapport avser kvarvarande verksamhet om inget annat anges.

### Nettoskuld, MSEK



### Våra säsongsmonster

Netels verksamhet följer tydliga och återkommande säsongsmonster, kopplade till projektlivscyklar, kundernas investeringsplaner och väder. Dessa monster påverkar volymer, marginaler och kassaflöden över kvartalen.

#### Kvartal 1

Traditionellt det svagaste kvartalet i vår bransch. Projekten går ofta långsammare på grund av vinterväder, många projekt befinner sig i uppstartsfas, vilket innebär mer planering och projektering men mindre fakturering. Detta skapar normalt lägre omsättning och resultat jämfört med övriga året. Kassaflödet är ofta svagt eller negativt i början av året, eftersom kostnader tas innan större fakturering sker.

#### Kvartal 3

Stabil högsäsong med god produktionsintensitet. Vanligtvis ett av våra mest stabila kvartal. Sommarmånaderna möjliggör effektiv produktion, särskilt inom markarbeten. Resultatet förbättras i takt med högre volymer och mer mogna projekt. Kvartal 3 påverkas dock av semesterperiod som kan påverka negativt. Kassaflödet i kvartalet varierar likt kvartal 2 med produktionsfas och projektmix.

#### Kvartal 2

Ökande volymer och övergång till produktion men beroende av väder för start av produktion. Fler projekt går in i produktionsfas, vilket innebär högre volymer. Omsättningen stiger gradvis och resultatet stärks i takt med att projekten kommer ut i fält. Kvartal 2 är normalt ett kvartal med stabilare tillväxt mot kvartal 1. Kassaflödet följer produktionsfaserna där vi nyttjar rörelsekapital i takt med ökad produktion, och är fortsatt beroende av projektmixen.

#### Kvartal 4

Årets starkaste kvartal och utmärker sig som det mest lönsamma och kassaflödesstarka kvartalet. Många projekt når slutfas, vilket genererar stora faktureringar. Detta mönster återkommer årligen. Kvartal 4 är ofta det kvartal som bär helårets resultat, särskilt vid stora projektleveranser.

### Verksamheten -

Om Netel

Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

Affärsmodell

Megatrenderna

Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

○ Finansiellt resultat

Division Infraservices

Division Kraft

Division Telekom

Aktien

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter +

Övrig information +

## Division

# Infraservices

Vi tryggar tillgången till rent vatten och möjliggör för samhällen att växa hållbart genom att bygga och modernisera infrastrukturen för fjärrvärme, vatten och avlopp.

Vårt erbjudande inom Infraservices omfattar projektering och installation av fjärrvärme, vatten och avlopp. Vi utför också olika markentreprenader.

Division Infraservices verkar idag i Sverige och har en stark ställning i Mellansverige. Kunderna är kommunala och privata ägare av infrastruktur inom energi, vatten, avlopp och miljö samt fastighets- och byggföretag.

Uppdragen på Infraservices marknad är ofta mindre men fler till antalet jämfört med projekten inom våra andra divisioner Kraft och Telekom. En betydande del av uppdragen utförs genom ramavtal.

Den underliggande marknaden är god med hög aktivitet, inte minst inom de kommunala och statliga sektorerna, men konkurrensen är mycket stor vilket påverkar Netels tillväxt som en konsekvens av vårt strategiska beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar. Den lokala konkurrensen har ökat under senare år eftersom aktörer som tidigare arbetat på bostadsmarknaden sökt sig till kommunala uppdrag. Vi har stått oss väl i konkurrensen med god tilldelning av nya projekt tack vare lokalkännedom, långvariga kundrelationer och gott rykte.

### Väsentliga händelser 2025

Bland ett stort antal projekt som vi vunnit under året kan nämnas ett nytt ramavtal med det kommunala bolaget Sigtuna Vatten & Renhållning AB. Avtalet omfattar bland annat utbyggnad och modernisering av vatten- och avloppsnätet i Sigtuna kommun. Vi annonserade också ett nytt ramavtal med Järfälla kommun som omfattar marksanering och återställning av mark vid bland annat gamla båtuppläggningsplaser. Under sommaren presenterade vi ett avtal med Mälarenergi som omfattar förnyelse av värme- och vattensystem med ett värde på cirka 50 MSEK. Vi har sedan tidi-

gare etablerade samarbeten med Mälarenergi på kraftområdet. I slutet av året tecknade Infraservices sitt största kontrakt någonsin. Avtalet, som är värt cirka 110 MSEK, innebär att Infraservices levererar entreprenadarbeten för ett logistikcenter på totalt 103 000 kvadratmeter i Ludvika.

### Resultat 2025

Omsättningen påverkades av en hög andel projekt i uppstartfas, senareläggning av förväntade volymer i ramavtal och vårt beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar. Lönsamheten påverkades av de lägre volymerna samt nedskrivningar av äldre projekt i ett svenskt dotterbolag som vid genomgång inför projektavslut var för högt värderade. Verksamheten i det svenska dotterbolaget påverkade EBITA med -31 MSEK för helåret 2025. Inom divisionen pågår åtgärder för att förbättra projektstyrningen, öka riskkontrollen och skapa mer enhetliga arbetssätt vid anbud, uppföljning och prognos. Ny ledning är på plats för att säkerställa fortsatta arbetet med kontroll och styrning samt konsolidering av dotterbolag i Sverige.

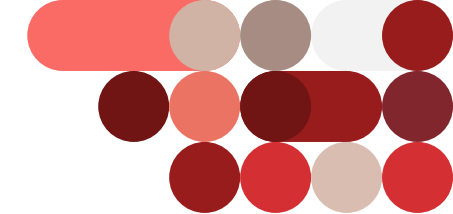


#### MSEK, om inte annat anges

	2025	2024	Förändring
Intäkter	605	844	-28,4%
EBITA-marginal	-2,7%	6,4%	-9,1
Andel intäkter från ramavtal	23,3%	25,4%	-2,1
Antal medarbetare	124	165	-24,8%

Antal medarbetare mäts som genomsnitt heltidsekvivalenter under året.

<b>Verksamheten</b>	-
Om Netel	
Koncernchefen har ordet	
Våra styrkor	
Affärsmodell	
Megatrenderna	
Fördelar vi skapar	
Hållbarhet	
FN:s globala mål	
Finansiellt resultat	
<b>Division Infraservices</b>	
Division Kraft	
Division Telekom	
Aktien	
<b>Styrning</b>	+
<b>Hållbarhetsrapport</b>	+
<b>Finansiella rapporter</b>	+
<b>Övrig information</b>	+



### Nytt logistikcenter i Ludvika - vårt största uppdrag någonsin

Hösten 2025 vann Brogrund Mark avtalet för entreprenad-arbeten till ett nytt logistikcenter på totalt 103 000 m<sup>3</sup> i Ludvika. Med ett värde på cirka 110 MSEK är detta Infra-services hittills största uppdrag.

Projektet startade vid årsskiftet och beräknas vara färdigställt i början av 2027. Projektet omfattar mark- och anläggningsarbeten för hela området, bland annat markförberedelser, anläggning av dagvatten- och avloppssystem, bergsprängning, hårdgjorda ytor samt olika anläggningskompletteringar.

"Vi är stolta över att ha fått förtroendet att genomföra detta projekt", säger Andreas Atienzo, VD för Brogrund Mark. "Vi ser fram emot ett bra samarbete med vår kund Lindesbergs Bygg AB, som genomför projektet på uppdrag av byggherren Torngrund Group AB."



### Sigtuna ny kommunal kund

Sigtuna är en pittoresk stad vid Mälaren och en handelsstad med tusenåriga anor. Idag bor närmare 53 000 invånare i staden och de närmaste åren ska cirka 2 200 nya bostäder byggas. Under 2025 tecknade vårt dotterbolag JR Markteknik ett nytt ramavtal med det kommunala bolaget Sigtuna Vatten & Renhållning AB som bland annat omfattar utbyggnad och modernisering av vatten- och avloppsnätet. Det nya ramavtalet löper under tre år med möjlighet till förlängning upp till fem år.

"Det här är en ny kund och ett nytt geografiskt område för oss. Vi ser fram emot att stötta Sigtuna i kommunens fortsatta expansion och utveckling av den kritiska infrastrukturen", säger Robert Carlsson, VD för JR Markteknik.

### Nya ansvarsområden hos Mälarenergi

Mälarenergi ägs av Västerås stad och levererar el, fjärrvärme, vatten, fjärrkyla och kommunikationslösningar, framför allt i Mälardalsregionen. Företaget säljer också el till privat- och företagskunder i hela Sverige. Vi har sedan tidigare etablerade samarbeten med Mälarenergi på kraftområdet och under 2025 fick vårt dotterbolag Morberg förtroendet att också förnya värme- och vattensystemen.

Projektet pågår under två år med ett totalt kontraktvärde på cirka 50 MSEK och omfattar schaktning och förläggning av kulvertar för värme- och tappvattensystem åt nära 400 fastighetsägare. "Framgångsfaktorerna för de här nya projekten är planering och kommunikation – två av våra viktigaste styrkor", säger Niklas Ehrlin, VD för Morberg.

### Vi förbättrar Örebro's kollektivtrafik

Örebro, cirka 20 mil väster om Stockholm och med cirka 160 000 invånare, satsar på det kollektiva resandet. För att förbättra resandet har Örebro valt att utveckla BRT (Bus Rapid Transit) med namnet Citylinjen. Citylinjen har elbussar med hög turtäthet, egna körfält, mittförlagda hållplatser och prioritet vid trafiksignaler. För resenärerna innebär det att bussarna går snabbare, oftare och med större punktlighet. På så sätt minskar trängsel och köer utan att kommunen behöver bygga nya vägar och samtidigt blir luftkvaliteten bättre.

Vårt dotterbolag Brogrund Mark är med och bygger bland annat hållplatser, belysning och säkra passager. De här omfattande arbetena samordnas också med vatten och avlopp för att säkra vattenförsörjningen till Örebro's invånare. "Det här är ett viktigt projekt för Örebro där vi bidrar till att bygga ett mer hållbart system för infrastrukturen", säger Andreas Atienzo, VD för Brogrund Mark.

### Järfälla ny kommunal kund

Järfälla är en växande kommun vid Mälaren med stora naturområden och stränder. Med utbyggnaden av t-banan till Barkarby blir kommunen en viktig knutpunkt för hela nordvästra Stockholm. Ett viktigt område för kommunen är att förbättra tillgängligheten till strandnära områden och höja vattenkvaliteten genom att ta bort föroreningar.

Vi har gedigen erfarenhet av att utföra arbeten i känsliga miljöer och vårt dotterbolag JR Markteknik kunde därför under 2025 teckna ett nytt ramavtal med Järfälla kommun som innebär att vi sanerar och återställer mark vid bland annat gamla båtuppläggningsplatser. Avtalet löper under två år med möjlighet till förlängning två år.

### Verksamheten

-

Om Netel  
Koncernchefen har ordet  
Våra styrkor  
Affärsmodell  
Megatrenderna  
Fördelar vi skapar  
Hållbarhet  
FN:s globala mål  
Finansiellt resultat

### ○ Division Infraservices

Division Kraft  
Division Telekom  
Aktien

### Styrning

+

### Hållbarhetsrapport

+

### Finansiella rapporter

+

### Övrig information

+

Division

# Kraft

Vi bygger och underhåller elförsörjningen och skapar förutsättningar för ett elektrifierat, utsläppsfritt samhälle.

Vårt erbjudande inom Kraft omfattar design, planering, konstruktion och underhåll av eldistributionsnät upp till 400 kV. Vi projekterar, installerar och underhåller också kraft- och elförsörjning till järnvägar och tunnelbana.

Inom Kraft är vi verksam i Sverige och Norge. I Sverige har vi en stark närvaro i framför allt Mellansverige inkluderande Stockholmsområdet. Bland kunderna finns bland andra E.ON, Svenska Kraftnät, Vattenfall Eldistribution samt många kommunala elbolag och byggföretag.

I Norge har vi en stark ställning i de sydöstra delarna av landet. Under 2024 fattade vi viktiga strategiska beslut genom att dels bredda kundkretsen till industriföretag, dels expandera erbjudandet till geografiskt närliggande fylken. Resultatet visade sig snabbt genom att vi fick en ny industrikund, Green Mountain, och utökade geografiskt ansvarsområde hos Elvia. Under 2025 fortsatte vi att leverera på strategin och vann en ny kund, Glitre Nett, och etablerade oss i Agder fylke. Vi utökade också vår geografiska närvaro i Mellansverige under året.

## Väsentliga händelser 2025

Vi annonserade två avtal med vår nya kund Glitre Nett. Det ena avtalet omfattar utbyggnad av en transformatorstation och det andra avtalet omfattar projektering, mark- och byggnadsarbete samt högspänningsinstallationer i Agder fylke. Med det avtalet har vi lagt grunden för en ny organisation och satsning i Agder fylke.

Vi expanderade också vår geografiska närvaro i Mellansverige genom ett nytt treårigt ramavtal med Norrköpings kommun som omfattar drift och underhåll av vägbelysning. Vi presenterade också ett nytt femårigt ramavtal med E.ON i Sverige med totalt värde på 330 MSEK som omfattar projektentreprenader i Örebro, Norrköping, östra Småland och delar av Norrland.

## Resultat 2025

Nettoomsättningen minskade till följd av hög andel projekt i uppstartsfas i Sverige. Tillväxten i Norge var stark och påverkades positivt av det strategiska beslutet 2024 att bredda verksamheten både geografiskt och med nya kundsegment.

Lönsamheten påverkades av nedskrivningar av avslutade eller projekt i avslutningsfas som startade 2022 i ett svenskt dotterbolag samt hög andel projektstarter, lägre volymer och projektmixen i Sverige. Tidigare år har Kraft i Sverige haft en större andel kraftstationsprojekt med hög lönsamhet i mixen.

Lönsamheten förväntas förbättras 2026 genom bland annat bidrag från nyligen tecknade, stora ramavtal samt ny ledning och bättre projektstyrning i bolaget med projektnedskrivningar. Divisionens struktur effektiviseras också genom bland annat minskning av chefslagren och konsolidering av våra dotterbolag i Sverige.



MSEK, om inte annat anges

	2025	2024	Förändring
Intäkter	989	1 005	-1,6%
- Sverige	492	653	-24,7%
- Norge	497	352	41,0%

MSEK, om inte annat anges

	2025	2024	Förändring
EBITA	-4	76	
EBITA-marginal	-0,4%	7,6%	-8,0
Andel intäkter från ramavtal	28,8%	24,5%	4,3
Antal medarbetare	256	213	20,2%

Samtliga uppgifter avser kvarvarande verksamhet. Antal medarbetare mäts som genomsnitt heltidsekvivalenter under året.

## Verksamheten -

Om Netel

Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

Affärsmodell

Megatrenderna

Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division Infraservices

○ Division Kraft

Division Telekom

Aktien

## Styrning +

## Hållbarhetsrapport +

## Finansiella rapporter +

## Övrig information +

### Nya uppdrag och ny organisation i södra Norge

Energibolaget Glitre Nett underhåller elnätet i Agder, Buskerud och Hadeland i södra Norge med cirka 320 000 kunder. För att möta elektrifieringen av samhället och säkerställa en stabil och väl fungerande elförsörjning investerar Glitre Nett i kapacitet och modernisering av elnätet.

Under 2025 tecknade vårt dotterbolag Nett-Tjenester sitt första avtal med Glitre Nett omfattande ombyggnaden av en transformatorstation i Spikkestad, sydväst om Oslo. Avtalet följdes av ett nytt flerårigt ramavtal med Glitre Nett som omfattar projektering, mark- och byggnadsarbeten samt högspänningsinstallationer.

"Det här visar att vår geografiska breddning är framgångsrik", säger Lars-Erik Sundell, VD för Nett-Tjenester. "Under 2025 har vi byggt en ny organisation i Mandal i Agder fylke som nu sys-selsätter ett tjugotal medarbetare vilket lägger grunden för ytterligare satsningar i regionen."

### Nya uppdrag åt Elvia, Norges ledande energibolag

Elvia ansvarar för elförsörjningen till nästan två miljoner människor i Oslo, Innlandet, Akershus och Østfold. Elnätsområdet är det största i Norge och motsvarar en yta som är större än Danmark. Elvia har därför en central roll i elektrifieringen av Norge. Under 2025 tecknade vårt dotterbolag Nett-Tjenester avtal vårt cirka 70 MNOK med Elvia omfattande uppgradering av transformatorstationerna i Gjestad, Dal och Garder. Nett-Tjenester ansvarar för design, material och installation. Projekten startar 2025 och ska slutföras första kvartalet 2027.

Uppgraderingarna är en del av Elvias arbete med att öka spänningsnivån mellan Minne och Frogner från nuvarande 66 kV till 132 kV. Efter uppgraderingarna förbättras flexibiliteten och redundansen i elnätet i Øvre Romerike och kapaciteten ökar mot Gardermoen-området.

"De här viktiga projekten bekräftar vår position som en ledande aktör inom norsk energiförsörjning", säger Lars-Erik Sundell, VD för Nett-Tjenester. "Vi är stolta över att vara med och bidra till den ökade elektrifieringen av det norska samhället."

### Nytt avtal med Vattenfall Eldistribution

Vattenfall är en Europas största producenter och återförsäljare av el och värme. Bolaget arbetar för en framtid där det är möjligt för alla att leva fossilfritt och tillsammans med sina samarbetspartner vill Vattenfall hitta nya och hållbara sätt att elektrifiera transporter och industri. Under 2025 tecknade vårt dotterbolag Oppunda Kraftkonsult ett ramavtal för entreprenader omfattande nätanslutningar med Vattenfall Eldistribution. Avtalet avser nordöstra Götaland och löper under två år med möjlighet till förlängning. Ordervärdet uppskattas till cirka 40 MSEK. I uppdraget ingår bland annat att installera nätanslutningar på öar och gräva ner luftledningar.

"Vi är mycket stolta över Vattenfalls förtroende", säger Stefan Wik, VD för Oppunda Kraftkonsult. "Vi är glada över att få vara med och säkerställa ett väl fungerande kraftsystem så att elektrifieringen av samhället kan fortsätta och utsläppen av växthus-gaser minska."

### Leverantör till E.ON – ett ledande europeiskt energibolag

E.ON är ett av Europas största energibolag som levererar el, värme och smarta energilösningar till drygt en miljon kunder i Sverige. E.ON arbetar för att elektrifiera samhället och möta framtidens energibehov. Under 2025 tecknade vårt dotterbolag Oppunda Kraftkonsult ett nytt femårigt ramavtal med E.ON med garanterade volymer om 330 MSEK. Ramavtalet omfattar projektentreprenader för nät i mellersta Sverige.

<b>Verksamheten</b>	-
Om Netel	
Koncernchefen har ordet	
Våra styrkor	
Affärsmodell	
Megatrenderna	
Fördelar vi skapar	
Hållbarhet	
FN:s globala mål	
Finansiellt resultat	
Division Infraservices	
<input type="radio"/> Division Kraft	
Division Telekom	
Aktien	
<b>Styrning</b>	+
<b>Hållbarhetsrapport</b>	+
<b>Finansiella rapporter</b>	+
<b>Övrig information</b>	+

Division

# Telekom

Vi säkerställer en trygg telekommunikation och bidrar till digitaliseringen i Sverige, Norge och Tyskland.

Vårt erbjudande inom Telekom omfattar nyckelfärdiga lösningar och täcker hela värdekedjan för fiber- och mobilnät, från planering och tillståndshandling till utbyggnad, installation, driftsättning och integration. Inom Telekom är vi verksamma i Sverige, Norge och Tyskland.

Fiberkunderna är främst nätägare, operatörer och fastighetsbolag. Bland kunderna finns flera av de största telekomoperatörerna och bredbandsleverantörerna i norra Europa. Mobilnätscustomer är teleoperatörer, ägare av telemaster och systemleverantörer. Inom mobilnät omfattar affären främst utbyggnadsprojekt och underhåll.

I Sverige är affären fokuserad på att uppgradera mobilnäten till 5G till kunder som Telia och Telenor. Under 2024 startade vi ett samarbete med FMV som omfattar installation och entreprenad av data och tele vid Försvarmaktens högkvarter i Stockholm och garnisoner runt om i Sverige.

I Norge pågår också uppgraderingen till 5G samtidigt som utbyggnaden av fibernäten fortsätter. Bland kunderna finns även exempelvis Global Connect, Ice, Viken Fiber, Telenor och Telia.

I Tyskland pågår ambitiösa investeringar i fibernät nationellt. Vi har en konkurrensfördel genom vår långa erfarenhet från fiberutbyggnad i Norden. Den tyska verksamheten startade 2018 och vi är verksamma i norra och centrala Tyskland. Bland kunderna märks UGG – Unsere Grüne Glasfaser, E.dis och envia TEL.

## Väsentliga händelser 2025

Under året annonserade vi bland annat ett nytt tvåårigt ramavtal gällande installation, service och underhåll av Tele2:s bredbandsnät i Sverige. Det här avtalet är mer omfattande än det tidigare och täcker både ett större geografiskt område och fler tjänster. I Tyskland tecknade vi avtal med en nya kund envia TEL, vårt 19 MEUR. envia TEL är en ledande telekomoperatör i centrala Tyskland som ingår i E.ON-koncernen. Med det här nya avtalet fick vi både en ny kund och utökad geografisk närvaro i Tyskland.

## Resultat 2025

Omsättningen minskade huvudsakligen till följd av svagare utveckling i Norge och Sverige. Utvecklingen påverkades dels av att fler projekt än förväntat var i uppstartsfas, dels av vårt beslut att fokusera på lönsamhet i projektupphandlingar vilket påverkat tillväxttakten.

Lönsamheten påverkades av nedskrivning av projekt samt den höga andelen projekt som var i uppstartsfas och lägre volymer i vunna projekt.

För den norska verksamheten har beslut fattats om åtgärder som ska minska kostnaderna med cirka 15 MSEK under 2026. Åtgärderna innebär bland annat att se över alla administrativa kostnader, vakanser inte återbesätts och en ny, effektivare organisationsstruktur etableras för att möta de nya arbetsätten. De nya digitala verktygen som successivt började introduceras 2024–2025 i den norska serviceorganisationen förväntas fortsätta öka effektiviteten och bidra till bättre lönsamhet.



### MSEK, om inte annat anges

	2025	2024	Förändring
Intäkter	1 321	1 364	-3,2%
- Sverige	240	280	-14,1%
- Norge	894	912	-2,0%
- Tyskland	187	174	7,7%

### MSEK, om inte annat anges

	2025	2024	Förändring
EBITA	21	26	-20,5%
EBITA-marginal	1,6%	1,9%	-0,3
Andel intäkter från ramavtal	79,0%	80,3%	-1,3
Antal medarbetare	417	385	8,3%

Samtliga uppgifter avser kvarvarande verksamhet. Antal medarbetare mäts som genomsnitt heltidsekvivalenter under året.

## Verksamheten -

Om Netel

Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

Affärsmodell

Megatrenderna

Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division Infraservices

Division Kraft

○ Division Telekom

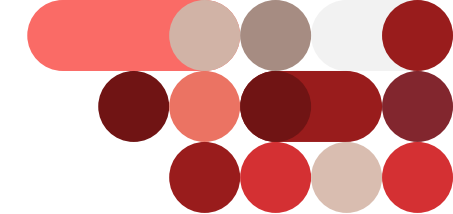
Aktien

## Styrning +

## Hållbarhetsrapport +

## Finansiella rapporter +

## Övrig information +

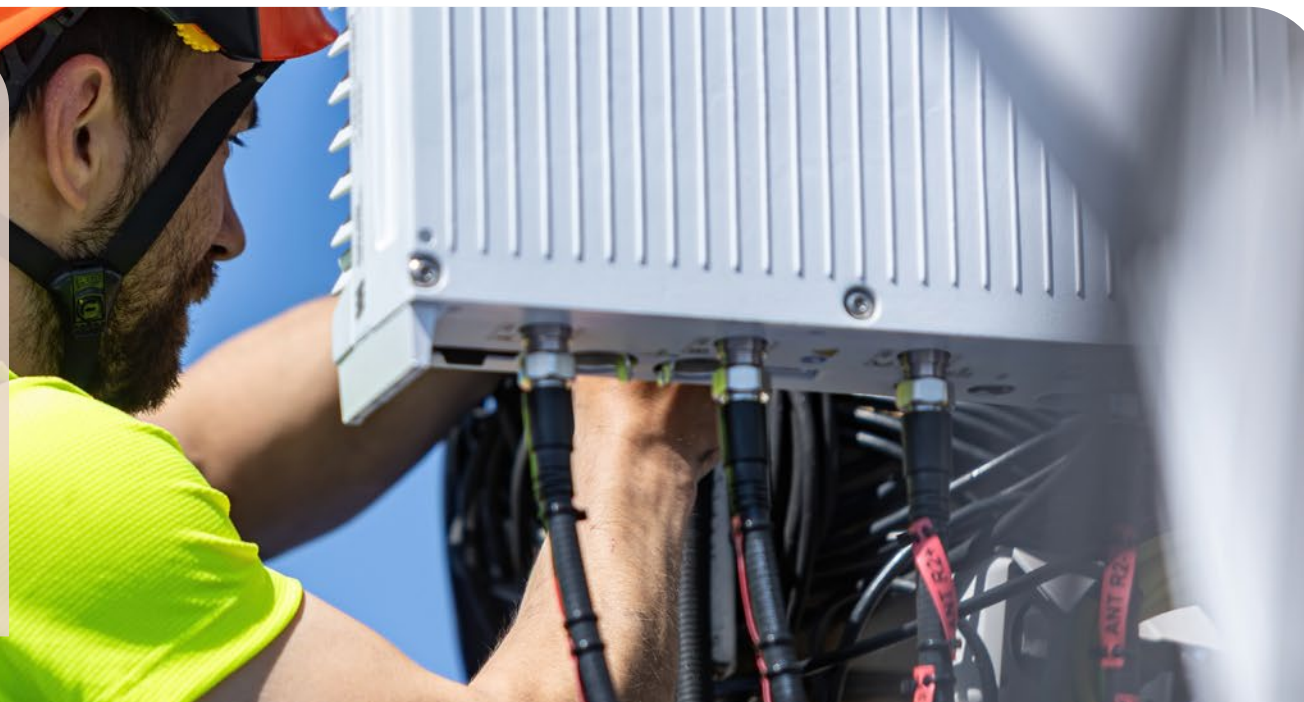


### Telenor gav oss utökad förtroende

Telenor är Norges största leverantör av digitala tjänster inom mobil-, bredbands- och TV-tjänster. Telenor arbetar för att leda digitaliseringen av Norge och utveckla de bästa digitala säkerhetstjänsterna. Vi inledde samarbetet med Telenor redan 2021 och 2025 påbörjade vi ett nytt treårigt samarbete med option på förlängning upp till två år. Vårt nya ramavtal omfattar drift, underhåll och utbyggnad av fibernät i Norge och är mer omfattande än det tidigare ramavtalet både vad gäller geografi och verksamhetsområden.

Avtalet värderas till 300–400 MNOK per år och omfattar bland annat fylkena Østfold, Akershus och Buskerud. Den del av avtalet som avser drift omfattar både kärn- och accessnäten.

“Sedan vi påbörjade vårt samarbete med Telenor i Norge inom drift och underhåll har vi byggt en lokal organisation med hög kompetens där vi nu kan dra fördel av de större volymerna”, säger Aksel Aas, chef Telekom Norge. “Telenors förnyade och utökade förtroende för oss visar att vi är en pålitlig och kunnig leverantör.”



### Kontrakt med envia TEL, en ny kund i Tyskland

envia TEL är en ledande telekomoperatör i centrala Tyskland och ingår i E.ON-koncernen. envia TEL har omkring 7 000 kilometer fiberoptiska kablar i centrala Tyskland och är en viktig aktör för digitaliseringen. Under 2025 blev envia TEL en ny kund till oss genom ett kontrakt värt 19 MEUR. Kontraktet, som löper över två år, innebär att vi får helhetsansvaret inklusive planering, installation, dokumentation och projektledning för byggandet av fibernät i Erzgebirgskreis, söder om Leipzig.

“Det är tack vare vår gedigna erfarenhet av fibernät och väl utförda projekt i Tyskland som vi har kunnat knyta till oss en ny stor aktör”, säger Anders Mikkola, chef för Netel i Tyskland.

### Vi bygger fibernät åt UGG i Tyskland

UGG – Unsere Grüne Glasfaser – är en tysk teleoperatör med fokus på att bygga ut fiber på landsbygden i Tyskland. Målet är att nå mer än två miljoner fastigheter och UGG har redan tecknat avtal som omfattar över en miljon hushåll. UGG är ett joint venture mellan Telefónica Group och Allianz.

Vi inledde samarbetet med UGG 2023 och 2025 fördjupade vi samarbetet med ytterligare två kontrakt för fiberutbyggnad på den starkt växande tyska marknaden. Det ena avtalet omfattar utbyggnad av fiber till 5 000 hushåll i Raguhn-Jeßnitz, norr om Leipzig, värt 10 MEUR. Det andra avtalet omfattar utbyggnad av fiber till över 7 000 hushåll i Muldenstausee, nära Leipzig, värt 15 MEUR. Den geografiska närheten mellan projekten ger oss möjligheter till synergier.

“Vi är mycket glada över UGG:s utökade förtroende”, säger Anders Mikkola, chef för Netel i Tyskland. “Tyskland är en snabbt växande fibermarknad och UGG är en viktig aktör med målet att förbättra människors livskvalitet med rikstäckande fibernät.”

### Nu startar projekten med FMV

Redan i slutet av 2023 kunde vi annonsera att vi tecknat treåriga ramavtal med FMV värda totalt 480 MSEK för installation och entreprenad av data och tele. Avtalen omfattar Försvarmaktens högkvarter i Stockholm och garnisoner runt om i Sverige. Avtalen löper under tre år med option på förlängning under totalt fyra år. Under 2024 och 2025 har vi varit i startgroparna och är nu redo när FMV är beredda att öka volymerna.

FMV är en ny och viktig kund för oss inom telekom som visar att vi är ledande specialister på kritisk infrastruktur i säkerhetsklassade miljöer.

### Större uppdrag åt Tele2

Tele2 är en av Sveriges ledande teleoperatörer och levererar bredbands- och kommunikationstjänster till miljontals hushåll och företag. Under 2025 fick vi förnyat och utökad förtroende med ett nytt, större, tvåårigt ramavtal. Avtalet omfattar installation, service och underhåll av bredbandsnätet. Vi ansvarar för installation från Skåne till Uppland samt service och underhåll i Stockholms, Upplands, Västmanlands, Södermanlands och Östergötlands län.

## Verksamheten

Om Netel

Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

Affärsmodell

Megatrenderna

Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division Infrservices

Division Kraft

○ Division Telekom

Aktien

**Styrning**

+

**Hållbarhetsrapport**

+

**Finansiella rapporter**

+

**Övrig information**

+

# Aktien och ägare

Netel noterades på Nasdaq Stockholm i mid cap-segmentet den 15 oktober 2021.

## Aktiekapital

Aktiekapitalet i Netel uppgick vid utgången av 2024 till 746 337 (746 337) kr fördelat på 48 511 873 (48 511 873) aktier. Aktierna har en röst vardera. Samtliga aktier har lika rätt till utdelning liksom andel i bolagets tillgångar och resultat.

## Marknadshistorik

Netel noterades på Nasdaq Stockholm den 15 oktober 2021 och ingår i mid cap-segmentet. Introduktionskursen var 48 kr.

## Aktiekursutveckling

Den sista handelsdagen 2025 var Netels stängningskurs 4,97 kr vilket ger ett börsvärde på 241,1 MSEK. Den högsta betalkursen noterades den 15 januari på 15,34 kr. Den lägsta betalkursen noterades den 24 november på 3,70 kr. Under 2025 minskade aktiekursen med 62,6 procent. Nasdaq Stockholm mått med indexet OMXS PI ökade under 2025 med 9,5 procent.

Under året omsattes totalt 34 464 418 (30 392 875) aktier på Nasdaq Stockholm med ett dagligt genomsnitt på 138 411 (121 087). Totalt omsattes i genomsnitt per dag aktier till ett värde av 1 066,1 (1 923,9) TSEK. Under året skedde 32 861 (55 593) avslut med ett dagligt genomsnitt på 132 (221).

## Utdelningspolicy

Utdelningen ska uppgå till 40 procent av koncernens nettovinst. Den föreslagna utdelningen ska ta hänsyn till Netels finansiella ställning, kassaflöde samt förvärvs och organiska tillväxtpotentialer.

## Ägarstruktur

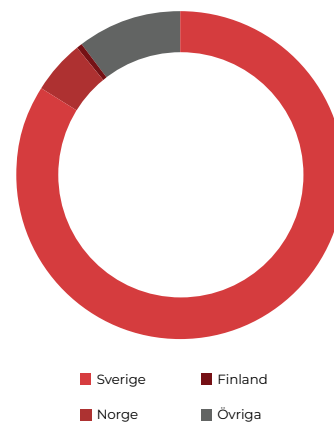
Vid årets slut hade Netel 3 400 (3 726) aktieägare. Det utländska ägandet utgjorde 16,0 (7,9) procent av aktierna och rösterna. De tio största ägarnas innehav motsvarade 46,59 (68,26) procent av aktierna och rösterna. Vid årsskiftet ägdes 67,2 (28,3) procent av aktierna av privatpersoner, 4,9 (11,0) procent av fondbolag och 4,0 (1,6) procent av pensions- och försäkringsbolag.

Samtliga uppgifter om ägare och handeln på Nasdaq Stockholm kommer från Monitor, Modular Finance, och avser 31 december 2025.

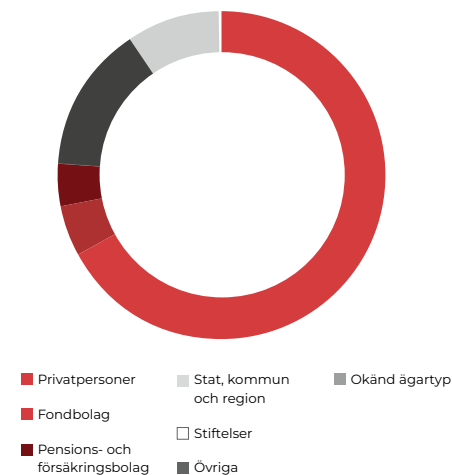
## Analytiker som följer Netel

Karl-Johan Bonnevier, DNB Markets  
Gustav Berneblad, Nordea Markets

Fördelning per land, kapital och röster



Fördelning per ägartyp, kapital och röster



## Per ägartyp

Antal ägare	2025-12-31	2024-12-31
Svenska institutionella ägare	14	16
Svenska privatpersoner	3 048	3 353
Övriga	333	352
Utländska institutionella ägare	5	5
Okänd ägartyp	-	-
<b>Totalt kända ägare</b>	<b>3 400</b>	<b>3 726</b>

## Verksamheten

- Om Netel
- Koncernchefen har ordet
- Våra styrkor
- Affärsmodell
- Megatrenderna
- Fördelar vi skapar
- Hållbarhet
- FN:s globala mål
- Finansiellt resultat
- Division Infraservices
- Division Kraft
- Division Telekom

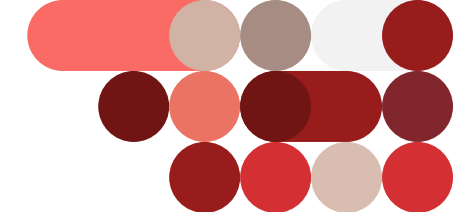
## Aktien

## Styrning

## Hållbarhetsrapport

## Finansiella rapporter

## Övrig information



## Netels tio största ägare

31 december 2025	Antal aktier och röster	Andel kapital och röster, %
Theodor Jeansson Jr.	4 650 000	9,59
Etemad Group	4 347 728	8,96
Stefan Lindblad	3 544 221	7,31
Nordnet Pensionsförsäkring	2 464 973	5,08
Futur Pension	1 545 378	3,19
S-Bolagen AB	1 400 000	2,89
Loe Equity AS	1 250 000	2,58
Avanza Pension	1 231 065	2,54
Santhe Dahl	1 100 000	2,27
Swedbank Robur Fonder	1 070 000	2,21
<b>Tio största ägarna</b>	<b>22 603 365</b>	<b>46,62</b>
Övriga	25 908 508	53,38
<b>Totalt</b>	<b>48 511 873</b>	<b>100,00</b>

## Ägarfördelning efter innehav

31 december 2025	Antal aktier och röster	Andel aktier och röster, %	Antal kända ägare	Andel av kända ägare, %
1 - 500	264 603	0,55	1 759	51,74
501 - 1 000	392 332	0,81	479	14,09
1 001 - 5 000	1 691 760	3,49	687	20,21
5 001 - 10 000	1 494 849	3,08	193	5,68
10 001 - 20 000	1 660 539	3,42	110	3,24
20 001 - 50 000	2 986 413	6,16	92	2,71
50 001 - 100 000	2 836 055	5,85	39	1,15
100 001 - 500 000	5 141 474	10,60	24	0,71
500 001 - 1 000 000	4 940 507	10,18	7	0,21
1 000 001 - 5 000 000	22 603 365	46,59	10	0,29
Okänd innehavsstorlek	4 499 976	9,28	--	-
<b>Totalt</b>	<b>48 511 873</b>	<b>100,00</b>	<b>3 726</b>	<b>100,00</b>

## Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt	Transaktion	Ändring antal aktier och röster	Totalt antal aktier och röster	Ökning aktiekapital, kr	Totalt aktiekapital, kr
Oktober 2021 <sup>1</sup>	Apportemission och nyemission	10 036 874, 4 166 667	218 516	46 703 671	718 518
Januari 2022	Kvittningsemission	637 852	47 341 523	9 813	728 331
Mars 2022	Kvittningsemission	65 775	47 407 298	1 012	729 343
Mars 2022	Kvittningsemission	89 763	47 497 061	1 381	730 724
Maj 2022	Kvittningsemission	141 552	47 638 613	2 178	732 902
Juli 2022	Kvittningsemission	293 365	47 931 978	4 513	737 415
Augusti 2022	Kvittningsemission	90 364	48 022 342	1 390	738 805
December 2022	Kvittningsemission	186 237	48 208 579	2 865	741 670
Februari 2023	Kvittningsemission	303 294	48 511 873	4 666	746 337

<sup>1</sup>Ökningen skedde i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm då en omvandling av den tidigare ägarstrukturen genomfördes och nyemitterade aktier gavs ut.

Kvittningsemissionerna har skett i samband med förvärv och med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma 27 augusti 2021 respektive årsstämman 2022.

### Verksamheten -

Om Netel

Koncernchefen har ordet

Våra styrkor

Affärsmodell

Megatrenderna

Fördelar vi skapar

Hållbarhet

FN:s globala mål

Finansiellt resultat

Division Infraservices

Division Kraft

Division Telekom

○ Aktien

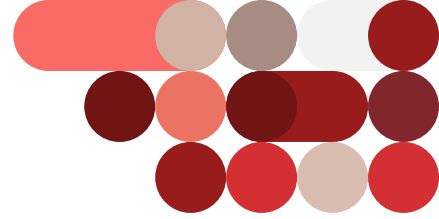
**Styrning +**

**Hållbarhetsrapport +**

**Finansiella rapporter +**

**Övrig information +**

# Styrning



Verksamheten	+
<b>○ Styrning</b>	-
Bolagsstyrningsrapport	
Styrelse	
Utökad ledningsgrupp	
Risker och riskhantering	
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	+
Övrig information	+

# Bolagsstyrningsrapport

Netel Holding AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 15 oktober 2021. Till grund för styrningen av Netel ligger den svenska aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms emittentregulverk, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), Aktiemarknadsnämndens uttalanden samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Bolagsstyrningsrapporten har upprättats som en del av årsredovisningslagen och bolagets tillämpning av Koden. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av revisorerna.

## Bolagsordning

Bolagsordningen antogs av årsstämman den 4 maj 2023 och finns i sin helhet på webbplatsen netelgroup.com.

Bolagets säte är Stockholm och räkenskapsåret är kalenderår.

Bolagsordningen innehåller inte bestämmelser rörande entledigande av styrelseledamot eller ändring av bolagsordningen.

## Aktier och aktiekapital

Netel har ett aktieslag där varje aktie berättigar till en röst.

Netels aktie noterades första gången på Nasdaq Stockholm den 15 oktober 2021 och ingår i mid cap-segmentet.

Vid utgången av 2025 uppgick aktiekapitalet till 746 337 kr fördelat på totalt 48 511 873 aktier och röster.

## Aktieägare

Antalet aktieägare var vid årsskiftet 3 400 aktieägare och de fem största ägarna var (inom parentes anges andel av kapital och röster): Theodor Jeansson Jr (9,59%), Etemad Group AB (8,96%), Stefan Lindblad (7,31%), Nordnet Pensionsförsäkring (5,08%) och Futur Pension (3,19%).

## Årsstämma

Årsstämman är bolagets högsta beslutande organ och det är på årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor som samtliga aktieägare kan utöva sin rösträtt och besluta i ärenden som påverkar bolaget och dess verksamhet.

Kallelse till bolagsstämma ska ske tidigast sex och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till extra bolagsstämma, som inte ska behandla fråga om ändring av bolagsordning, ska ske senast tre veckor före bolagsstämman.

Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på webbplatsen netelgroup.com. Bolaget upplyser i Svenska Dagbladet om att kallelse skett.

Bolagsstämma ska äga rum i Stockholm.

Vid årsstämman fattas bland annat beslut om fastställande av resultat- och balansräkningar, disponering av årets vinst eller förlust och beslut om utdelning samt ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD.

Vidare beslutas om arvoden till styrelse och revisorer. Därefter väljs styrelse och revisor för tiden intill nästa årsstämma. Därtill behandlas andra lagstadgade ärenden som exempelvis beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelsens ersättningsrapport.

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på avstämningsdagen och som anmält deltagande i tid enligt bolagsordningens bestämmelser har rätt att delta i stämman och rösta för sitt innehav av aktier. Aktieägare får företrädas av ombud om antalet ombud anmälts av aktieägaren senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

## Årsstämman 2025

Årsstämma ägde rum torsdag 8 maj 2025 i Stockholm. Årsstämman fastställde moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkning samt beslutade att ingen utdelning ska ske för räkenskapsåret 2024. Årsstämman beviljade även styrelsen samt verkställande direktören ansvarsfrihet för 2024 års förvaltning. Årsstämman beslutade att omvälja styrelseledamöterna Alireza Etemad, Carl Jakobsson, Göran Lundgren, Therese Lundstedt och Nina Macpherson. Till styrelseordförande omvaldes Alireza Etemad. Årsstämman beslutade att omvälja Deloitte AB som revisor.

Årsstämman beslutade även avseende bland annat följande:

- att fastställa arvoden åt styrelsen, revisorn samt ledamöterna och ordförandena i revisions- och ersättningsutskotten,
- att godkänna styrelsens ersättningsrapport för 2024 samt styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare,
- att besluta om långsiktigt incitamentsprogram LTIP 2025,
- att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen längst intill tiden för nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, under vissa förhållanden besluta om nyemission mot kontant betalning, med bestämmelse om apport eller kvittning, eller annars med villkor. Sådana emissioner får inte medföra att bolagets registrerade aktiekapital i bolaget ökas med mer än totalt 10 procent vid den tidpunkt då styrelsen första gång en utnyttjar bemyndigandet.

De fullständiga besluten finns tillgängliga på Netels webbplats.

## Årsstämma 2026

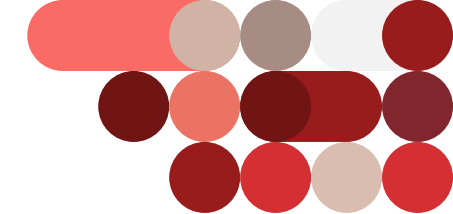
Årsstämma 2026 äger rum torsdag 7 maj kl 11.00 i Stockholm.

## Valberedning

Vid extra bolagsstämma 27 augusti 2021 fastställdes följande instruktion och regler för utseende av valberedning som ska gälla till dess beslut om förändring fattas av bolagsstämman.

1. Bolaget ska ha en valberedning bestående av ledamöter utsedda av envar av de fyra till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna enligt punkt 3 nedan, som önskar utse valberedningsledamot, jämte styrelseordföranden. Styrelseordföranden ansvarar för att sammankalla valberedningen. Om en valberedning med fyra ägarutsedda ledamöter inte kan sammankallas efter kontakt med de tio till röstetalet största aktieägarna i bolaget, får valberedningen bestå av tre ägarutsedda ledamöter.
2. Namnen på de fyra ägarutsedda valberedningsledamöterna och namnen på de aktieägare som de företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som utsetts av den till röstetalet största aktieägaren.
3. Valberedningen ska konstitueras baserat på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i augusti året före årsstämman och övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahållits bolaget vid denna tidpunkt. Vid bedömningen av vilka som utgör de fyra till röstetalet största ägarna ska en grupp aktieägare anses utgöra en ägare om de (i) ägargrupperats i Euroclear Sweden-systemet eller (ii) offentliggjort och till bolaget skriftligen meddelat att de träffat skriftlig överenskommelse att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i fråga om bolagets förvaltning.
4. Om tidigare än två månader före årsstämman en eller flera av aktieägarna som utsetts till ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de fyra till röstetalet största aktieägarna så ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de fyra till röstetalet största aktieägarna ska efter kontakt med valberedningens ordförande äga rätt att utse ledamöter. Aktieägare som har utsett en ledamot till valberedningen äger rätt att entlediga sådan

<b>Verksamheten</b>	+
<b>Styrning</b>	-
<b>Bolagsstyrningsrapport</b>	
Styrelse	
Utökad ledningsgrupp	
Risker och riskhantering	
<b>Hållbarhetsrapport</b>	+
<b>Finansiella rapporter</b>	+
<b>Övrig information</b>	+



ledamot och utse ny ledamot till valberedningen. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras på bolagets webbplats så snart sådana skett.

5. Valberedningen ska arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman för beslut:

- förslag till stämмоordförande,
- förslag till styrelse,
- förslag till styrelseordförande,
- förslag till styrelsearvodet med uppdelningen mellan ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt ersättning för utskottsarbete,
- förslag till revisorer (i förekommande fall),
- förslag till arvode för bolagets revisorer och
- förslag till eventuella förändringar av denna valberedningsinstruktion.

6. Ersättning ska ej utgå för ledamöter i valberedningen. Att valberedningen i samband med sitt uppdrag i övrigt ska fullgöra de uppgifter som enligt bolagsstyrningskoden ankommer valberedningen och att bolaget på begäran av valberedningen ska tillhandahålla personella resurser så som sekreterarfunktion i valberedningen för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov ska bolaget även kunna svara för skäliga kostnader för externa konsulter som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Valberedningen inför årsstämman 2026 offentliggjordes den 7 november 2025. Valberedningen har följande sammansättning:

- Stefan Lindblad, Ambergate Invest Sverige AB, valberedningens ordförande
- Celia Grip, Swedbank Robur Fonder
- Peter Magnusson, Cicero Fonder
- Alireza Etemad, Etemad Group, styrelsens ordförande

Aktieägare har kunnat lämna förslag och synpunkter till valberedningen fram till den 31 januari 2026. Valberedningen tillämpar vid framtagande av sitt förslag till styrelse regel 4.1 i Koden om mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskedje och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Valberedningens förslag till styrelseledamöter, arvodering av styrelsen samt revisorsval och övriga relevanta förslag lämnas i samband med kallelsen till årsstämman 2026.

## Styrelsen och dess arbete

### STYRELSE

Styrelsen svarar bland annat för Netels förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, förlöpande utvärdera resultat och finansiell ställning, utvärdera ledningen samt identifiera hur hållbarhetsfrågor påverkar bolagets risker och affärsmöjligheter. Styrelsen utser också den verkställande direktören.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetssätt, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktören.

Vid det konstituerande styrelsemötet antar styrelsen även instruktionen för verkställande direktören och instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen sammanträder enligt ett fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att behandla frågor som inte kan hänskjutas till nästa ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena för styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlopande dialog rörande ledningen av bolaget.

Styrelsen har fastställt 16 policyer som är koncernövergripande och reglerar hur bolaget liksom dess dotterbolag och medarbetare ska uppträda och agera med målet att bedriva ett långsiktigt hållbart företagande. Policyerna revideras och fastställs årligen i samband med det konstituerande mötet eller – om det är påkallat – under året. Efterlevnaden av policyerna följs upp i internkontroller och av bolagets externa revisorer.

### STYRELSENS ORDFÖRANDE

Enligt styrelsens arbetsordning har styrelsens ordförande ett särskilt ansvar för att hålla regelbunden kontakt med verkställande direktören för att övervaka och diskutera bolagets utveckling. Ordföranden ska tillse att verkställande direktören håller styrelsens ledamöter informerade om Netels ekonomiska ställning, finansiella planering och utveckling. Styrelsens ordförande ansvarar också för att det varje år sker en utvärdering av styrelsens arbete.

### STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre ledamöter och högst tio ledamöter. Styrelsen väljs årligen på årsstämma för tiden till dess nästa årsstämma har hållits.

Styrelsen presenteras närmare under kapitlet Styrelsen. CFO närvarar vid samtliga styrelsemöten utom när verkställande direktörens arbete utvärderas.

### STYRELSENS ARBETE UNDER 2025

Under 2025 har styrelsen hållit 30 protokollförda möten. Vid mötena har styrelsen bland annat behandlat fasta punkter såsom affärs- och marknadsläge, ekonomisk rapportering, budget och projekt. Därutöver har övergripande strategiska frågor avseende bland annat finansiering, omvärldsfrågor, tillväxtpöjligheter och hållbarhet analyserats. Styrelsen har träffat bolagets revisor två gånger under året varav en gång utan närvaro av ledningen.

### STYRELSENS UTSKOTT

Utskottens ledamöter och dess ordförande utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget. Arbetet i utskotten sker utifrån framtagna instruktioner för respektive utskott. Utskottens arbete är i huvudsak beredande och rådgivande inom respektive område. Styrelsen kan emellertid delegera beslutsbefogenheter till utskotten i vissa frågor.

#### Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet ska förbereda förslag avseende ersättningsriktlinjer, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

Principerna omfattar bland annat förhållandet mellan fast och eventuell rörlig ersättning samt sambandet mellan prestation och ersättning, huvudsakliga villkor för eventuell bonus och incitamentsprogram samt huvudsakliga villkor för övriga förmåner, pension, uppsägning och avgångsvederlag. För verkställande direktören gäller även att styrelsen i sin helhet fastställer ersättning och andra anställningsvillkor. Aktierelaterade incitamentsprogram till koncernledningens beslutas av bolagsstämman.

Utskottet ska vidare biträda styrelsen i övervakningen av det system genom vilket bolaget uppfyller lag, börsregler och Koden gällande bestämmelser om offentliggörande av information som har med ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare att göra. Utskottet ska också följa och utvärdera eventuella pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare, tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare som bolagsstämman fattat beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer.

Ersättningsutskottet har efter årsstämman 2025 utgjorts av Alireza Etemad, ordförande och Nina Macpherson. Under 2025 har utskottet haft tre protokollförda möten samt underhandskontakter vid behov. Närvaron i ersättningsutskottet framgår på nästa sida av tabellen Styrelsens närvaro, oberoende och ersättningar 2025.

#### Revisionsutskottet

Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorerna tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster samt bistå vid utarbetandet av förslag till bolagsstämmans beslut om val av revisorer.

Revisionsutskottet har efter årsstämman 2025 utgjorts av Göran Lundgren, ordförande och Therese Lundstedt. Carl Jakobsson ingick i revisionsutskottet fram till 23 september 2025 då han lämnade styrelsen. Styrelsen anser att ledamöterna är sakkunniga inom revisionsutskottets områden och uppfyller oberoendekraven enligt Koden och aktiebolagslagen. Till mötena i revisionsutskottet kallas utöver utskottets ledamöter även CFO samt när så erfordras, revisor,

Verksamheten +

Styrning -

○ Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Utökad ledningsgrupp

Risker och riskhantering

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter +

Övrig information +

## Styrelsens närvaro, oberoende och ersättningar 2025

Ledamot	Styrelsemöte	Ersättnings-		Anbudsutskott	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Utbetald ersättning 2025
		Revisionsutskott	utskott				
Alireza Etemad, ordförande	30/30	-	3/3	37/41	Ja	Nej	686 249
Carl Jakobsson <sup>1</sup>	17/20	4/5	-	-	Ja	Nej	284 167
Göran Lundgren	30/30	8/8	-	40/41	Ja	Ja	475 000
Therese Lundstedt	30/30	5/5 <sup>2</sup>	-	-	Ja	Ja	358 750
Nina Macpherson	29/30	-	3/3	-	Ja	Ja	330 417
<b>Totalt</b>	<b>30</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>41</b>			<b>2 134 582</b>
<b>Totalt inklusive sociala avgifter</b>							<b>2 704 521</b>

<sup>1</sup>Lämnade styrelsen på egen begäran till följd av att Cinnamon International S.ä.r.l. avyttrat sitt innehav i maj 2025.

<sup>2</sup>Utsågs till ledamot av revisionsutskottet i juni 2025.

VD eller andra tjänstemän i bolaget. Under 2025 har utskottet haft åtta protokollförda möten.

Närvaron i revisionsutskottet framgår ovan av tabellen Styrelsens närvaro, oberoende och ersättningar 2025. Bolagets revisor har deltagit i fyra av mötena.

### Anbudsutskottet

Anbudsutskottet är ett organ inom bolagets styrelse med uppgift att för styrelsen förbereda frågor avseende lämnande, antagande och uppföljning av anbud samt affärer av större betydelse. Anbudsutskottet har styrelsens mandat att, efter särskild och individuell prövning, utöka verkställande direktörens befogenhet att lämna anbud som har ett sammanlagt värde större än 30 MSEK eller avtal med en löptid överstigande fem år samt övervakar och utvärderar anbudsprocessen. Utskottet rapporterar löpande till styrelsen och kan också hantera övriga frågor som hanteras av styrelsen. Verkställande direktören är föredragande i utskottet.

Anbudsutskottet har efter årsstämman 2025 utgjorts av Alireza Etemad, ordförande och Göran Lundgren. Under 2025 har utskottet haft 41 protokollförda möten. Närvaron i anbudsutskottet framgår ovan av tabellen Styrelsens närvaro, oberoende och ersättningar 2025.

### UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Bolagets styrelseutvärdering skedde i december 2025 och presenterades för styrelsen samma månad. Utvärderingen skedde i form av en enkät som omfattar olika aspekter av styrelsens arbete och dess insatser för att skapa värde. Utvärderingen visar styrelseledamöternas uppfattningar om hur styrelsearbete bedrivs och om åtgärder ska vidtas för att utveckla och förbättra styrelsearbetet. Resultatet av utvärderingen är också ett viktigt underlag för valberedningens arbete inför kommande årsstämma. Resultatet har därför presenterats för både styrelsen och valberedningen.

## Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman 2025 beslöts att följande arvode till styrelsen och dess utskottsledamöter ska utgå: styrelseordföranden 525 000 kr och övriga styrelseledamöter 315 000 kr. Vidare beslöt årsstämman att arvode till revisionsutskottets ordförande ska utgå med 130 000 kr och att arvode till övriga ledamöter i revisionsutskottet ska utgå med 75 000 kr samt att arvode till ersättningsutskottets ordförande ska utgå med 80 000 kr och att arvode till övriga ledamöter i ersättningsutskottet ska utgå med 45 000 kr. Till ordförande i anbudsutskottet utgår 100 000 kr och till ledamot 50 000 kr.

## Verkställande direktören

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen och dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och VD-instruktionen. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information inför styrelsemöten och för att presentera materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är verkställande direktören ansvarig för den finansiella rapporteringen och ska säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen ska kunna utvärdera den finansiella ställningen. Verkställande direktören ska kontinuerligt hålla styrelsen informerad om utvecklingen av verksamheten, omsättningen, resultaten och den ekonomiska ställningen, likviditets- och kreditläget, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för aktieägarna.

Styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens arbetssätt och prestation.

## Koncernledningen

Koncernledningen är ett samrådsorgan åt verkställande direktören och driver övergripande strategi- och utvecklingsfrågor liksom den dagliga verksamheten. Koncernledningen sammanträder en gång i månaden och har kontinuerliga avstämningar för behandling av löpande ärenden, strategier och diskussioner. I november 2025 formades en ny, mindre koncernledning som utgörs av Jeanette Reuterskiöld, VD och koncernchef samt chef Telekom Sverige, Fredrik Helenius, CFO och Johan Olofsson, chef Group Operational Support. I den utökade ledningsgruppen ingår Aksel Aas, chef Telekom Norge, Robert Carlsson, chef InfraserVICES, Klas Eldebrandt, chef Kraft Sverige, Lars-Erik Sundell, chef Kraft Norge och Anders Mikkola, chef Telekom Tyskland. Koncernledningen och den utökade ledningsgruppen presenteras under avsnittet Ledningsgrupp.

Fredrik Land, chef InfraserVICES, lämnade koncernen oktober 2025.

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2024 beslöt om följande riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD samt övriga medlemmar av Netel Holding AB (publ)'s koncernledning:

Riktlinjerna föreslås gälla tillsvidare och överensstämmer väsentligen med de principer som hittills har tillämpats.

### TILLÄMPNINGSSOMRÅDE

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av bolagsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Beträffande anställningsförhållanden för medlem av koncernledningen som är anställd eller bosatt utanför Sverige eller är utländsk medborgare får vederbörliga anpassningar göras för att följa tvingande regler eller etablerad lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

### FRÄMJANDE AV NETELS AFFÄRSSTRATEGI, LÅNGSIKTIGA INTRESSEN OCH HÅLLBARHET

För att bli en ledande leverantör av infranätjänster i norra Europa har Netel fastställt två strategiska prioriteringar: kärnverksamhetens utveckling samt geografisk diversifiering och diversifiering av verksamheten. Dessa mål kan uppnås antingen genom initiativ för organisk tillväxt eller genom sammanslagning och förvärv.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och för att kunna tillvarata bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda ersättning och andra anställningsvillkor på marknadsmässiga och konkurrenskraftiga villkor med beaktande av ersättningspraxis i hemlandet för varje medlem av koncernledningen. Dessa riktlinjer möjliggör att koncernledningen kan erbjudas en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning.

Verksamheten +

Styrning -

○ Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Utökad ledningsgrupp

Risker och riskhantering

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter +

Övrig information +

## ERSÄTTNINGSFORMER

Den totala årliga ersättningen till koncernledningens medlemmar ska baseras på marknadsmässiga villkor och vara konkurrenskraftig samt avspegla respektive medlems ansvar och prestation. Den totala årliga ersättningen ska bestå av (i) fast grundlön, (ii) rörlig kontanter-sättning, (iii) pensionsförmåner och (iv) övriga förmåner (vilka anges exklusive sociala avgifter nedan). Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Den rörliga kontanter-sättningen ska vara kopplad till förutbestäm- da och mätbara mål, vilka beskrivs vidare nedan, och får uppgå till högst 100 procent för VD och 50 procent för övriga i koncernled- ningen av den årliga grundlönen.

Medlemmarna av koncernledningen kan omfattas av avgiftsbe- stämde eller förmånsbestämde pensionsplaner för vilka försäkrings- premierna baseras på respektive medlems årliga grundlön och beta- las av Netel under anställningen. Försäkringspremierna ska uppgå till högst 30 procent av den årliga grundlönen.

Övriga förmåner, till exempel tjänstebil, extra sjukförsäkring eller företagshälsovård ska kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt på den relevanta marknaden för respektive medlem av koncernledningen. Premier och andra kostnader med anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 20 procent av den årliga grundlönen.

## KRITERIER FÖR TILLDELNING AV RÖRLIG KONTANT-ERSÄTTNING

Den rörliga kontanter-sättningen ska vara kopplad till förutbestämde och mätbara finansiella mål och kan även vara kopplad till strategiska och/eller funktionella mål, individuellt anpassade utifrån ansvar och funktion. Dessa mål ska vara utformade i syfte att främja Netels affärs- strategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en koppling till affärsstrategin eller främja den ledande befattningshavarens långsiktiga utveckling inom Netel.

Ersättningsutskottet ska för styrelsen bereda, följa och utvärdera frågor avseende rörlig kontanter-sättning till koncernledningen. Inför varje årlig mätperiod för uppfyllelse av kriterier för tilldelning av rörlig kontanter-sättning ska styrelsen, baserat på ersättningsutskottets arbete, fastställa vilka kriterier som bedöms relevanta för den kom- mande mätperioden. När mätperioden har avslutats ska det faststäl- las i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Bedömningar avseende huruvida finansiella mål har uppnåtts ska baseras på ett fastställt finansiellt underlag för aktuell period. Rörlig kontanter-sättning kan betalas ut efter avslutad mätperiod. Utbetalad rörlig kontanter-sät- ning kan återkrävas när sådan rätt följer av det relevanta individuella avtalet. Ytterligare rörlig kontanter-sättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersät- ning för extraordinära arbetsinsatser utöver ledande befattningsha-

varens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta grundlönen med undantag för extraordinär ersättning för VD vars extraordinära ersät- ning inte får överstiga ett belopp motsvarande 250 procent av den fasta grundlönen. Extraordinär ersättning får ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning för VD ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet. Beslut om sådan ersät- ning för övriga ledande befattningshavare ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet efter konsultation med VD.

## ANSTÄLLNINGSTID OCH UPPHÖRANDE AV ANSTÄLLNING

Medlemmarna av koncernledningen ska vara anställda tills vidare. Vid uppsägning från Netels sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader för VD och nio månader för övriga medlemmar av koncern- ledningen.

Vid uppsägning ska ersättningskyldigheten för Netel, inklusive avgångsvederlag och ersättning under uppsägningstiden, för samt- liga i koncernledningen maximalt motsvara 18 månaders grundlön och övriga anställningsförmåner. Vid egen uppsägning får uppsäg- ningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Under uppsägningstiden utgår full lön och andra anställningsför- måner, med avräkning för lön och annan ersättning som erhålls från annan anställning eller verksamhet som den anställde har under uppsägningstiden.

Medlem av koncernledningen ska, för tid då avgångsvederlag inte utgår, kunna ersättas för konkurrensbegränsande åtaganden. Sådan ersättning får sammanlagt uppgå till högst 60 procent av den månatliga grundlönen vid tidpunkten för uppsägning och ska endast betalas under den tid som det konkurrensbegränsande åtagandet är tillämpligt, som längst en period om tolv månader.

## ERSÄTTNING OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR ANSTÄLLDA

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har ersättning och anställningsvillkor för Netels anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättnings- komponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens besluts- underlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna.

## BESLUTSPROCESSEN FÖR ATT FASTSTÄLLA, SE ÖVER OCH GENOMFÖRA RIKTLINJERNA

I ersättningsutskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till koncernledningen. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för koncern- ledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till koncernled- ningen samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Netel. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut

i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra medlemmar av koncernledningen i den mån de berörs av frågorna.

## AVVIKELSE FRÅN RIKTLINJERNA

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Netels långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Netels ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att be- reda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

## Revisor

Enligt bolagsordningen ska årsstämman utse lägst en och högst två revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

Deloitte AB har varit koncernens revisor sedan 2010 och valdes till bolagets revisor vid årsstämman 2025 för tiden fram till utgången av årsstämman 2026. Jenny Holmgren är huvudansvarig revisor. Jenny Holmgren är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorgani- sationen för auktoriserade revisorer). Deloitte AB:s adress är Rehns- gatan 11, 113 79 Stockholm.

Revisorerna deltar vid behov på revisionsutskottets möten för att informera om det löpande revisionsarbetet samt avrapporterar vid minst ett tillfälle till hela styrelsen. Revisorn har under 2025 deltagit vid fyra möten med revisionsutskottet och två med styrelsen varav ett utan ledningens närvaro. Revisorn närvarar vid årsstämman och redogör för sin granskning av Netels förvaltning och årsredovisning. Därutöver granskar revisorerna delårsrapporten för perioden januari- september, ersättningar till ledande befattningshavare inklusive ersättningsrapporten samt årsredovisningen inklusive bolagsstyr- nings- och hållbarhetsrapporterna.

## Intern kontroll över finansiell rapportering

Den interna kontrollen omfattar kontroll av bolagets och koncernens organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säker- ställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att bolagets och koncernens finansiella rapportering är upprättad i enlighet med tillämpliga lagar och redovisningsnormer, att bolagets tillgångar är skyddade, samt att andra krav är uppfyllda. Systemet för intern kontroll syftar också till att övervaka att bolagets och kon- cernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker. Koncernen identifierar, bedömer och hanterar risker baserat på koncernens vision och mål. En bedömning av strategiska, efterlevnadsmässiga, driftmässiga och finansiella risker utförs årligen av verkställande direktören och presenteras för revisionsutskottet och styrelsen.

Styrelsen är ytterst ansvarig för den interna kontrollen i bolaget. Processer för hantering av verksamheten och för att leverera värde ska fastställas inom verksamhetsledningssystemet. Verkställande direktören är ansvarig för processtrukturen inom koncernen.

Verksamheten	+
Styrning	-
○ Bolagsstyrningsrapport	
Styrelse	
Utökad ledningsgrupp	
Risker och riskhantering	
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	+
Övrig information	+

## RISKBEDÖMNING

En självutvärdering av minimikrav för definierade kontroller som minskar identifierade risker för varje affärsprocess ska utföras årligen och rapporteras till revisionsutskottet och styrelsen. Verkställande direktören är ansvarig för processen för självutvärdering, som underlättas av den interna kontrollfunktionen och CFO. Dessutom utför funktionen för intern kontroll granskningar av risk- och internkontrollsystemet enligt den plan som överenskommit med styrelsen.

Enligt Koden ingår det i styrelsens uppgifter att se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet. Processer och åtgärder för kontroll har tagits fram i nära samarbete med bolagets rådgivare vid noteringen på Nasdaq Stockholm och är baserat på Netels behov och nuvarande branschpraxis på det affärsområde bolaget verkar inom. Bolaget arbetar systematiskt för att säkerställa att den interna kontrollen är tillfredsställande genom att bland annat utföra riskidentifikationer och egenkontroller. CFO är ansvarig för den årliga riskidentifieringen. Riskerna som identifieras delas in i olika kategorier och värderas utifrån konsekvenser och sannolikhet där egenkontrollerna av riskerna syftar till att säkerställa en effektiv riskkontroll.

Den framarbetade riskidentifieringen presenteras årligen för revisionsutskottet och styrelsen i Netel.

## KONTROLLMILJÖ OCH KONTROLLAKTIVITET

Intern kontroll definieras enligt praxis som en process som involverar styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören, CFO, andra ledande befattningshavare och övriga medarbetare och som syftar till att ge en rimlig försäkran om att ett bolags mål uppnås vad gäller: ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Bolaget arbetar systematiskt för att identifiera och utveckla processer för intern kontroll.

Varje kontroll- och processägare måste arbeta fram en åtgärdsplan för identifierade ineffektiva kontroller. Processägaren måste rapportera utvärderingen av kontrollerna till koordinatören för intern kontroll och CFO tillsammans med åtgärdsplaner för eventuella kontroller som har utvärderats som ineffektiva.

Intern kontroll över finansiell rapportering syftar till att skapa en rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den finansiella externa rapporteringen i form av kvartals- och årsrapporter och bokslut samt att den finansiella externa rapporteringen är upprättad i enlighet med tillämpliga lagar och redovisningsnormer och andra krav på noterade bolag. Ytterst vilar ansvaret för den interna kontrollen på styrelsen som kontinuerligt, genom revisionsutskottet, utvärderar Netels riskhantering och interna kontroll.

## INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Interna styrdokument såsom regler, riktlinjer, manualer och instruktioner hålls löpande uppdaterade i ekonomihandboken och kommuniceras via interna möten och annan riktad spridning. Övergripande strategiska frågor kommuniceras till organisationen genom intranät och medarbetarmöten.

Netels kommunikationspolicy syftar till att säkerställa att all informationsgivning externt och internt är korrekt, relevant och tillförlitlig. Policyn syftar till att säkerställa att informationskyldigheten efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt. För aktieägare och andra intressenter som vill följa Netels utveckling publiceras aktuell finansiell information löpande på webbplatsen netelgroup.com.

## UPPFÖLJNING

Styrelsen gör löpande uppföljningar av effektivitet i de interna kontrollerna och diskuterar väsentliga frågor rörande redovisning och rapportering. Bolaget arbetar utifrån dokumenterade standardrutiner och arbetsinstruktioner. Dessa rutiner och instruktioner revideras internt och avvikelser rapporteras till ledningen och större avvikelser till styrelsen. Bolagets revisor reviderar internkontrollen och rapporterar avvikelser, påpekanden och aktivitetsförslag till revisionsutskottet. VD rapporterar regelbundet till styrelsen uppföljning av verksamhetsmål i affärsplanen. VD lägger fram förslag till delårsrapporter och bokslutskommuniké, som godkänns av styrelsen innan de offentliggörs.

Revisionsutskottet tar kontinuerligt del av arbetet med interna kontroller samt processer avseende finansiell rapportering. Revisionsutskottet tar även del av de externa revisorernas rapport avseende granskning och rekommendationer av interna kontroller vilket rapporteras vidare till ledning och styrelse.

Policyer, riktlinjer och rutiner uppdateras och utvärderas vid behov men minst årligen. Styrelsen ansvarar för att upprätthålla övergripande styrdokument och VD, eller den VD utser i sitt ställe, ansvarar för övriga dokument.

## INTERN REVISION

Styrelsen har under 2025 utvärderat koncernens behov av internrevision vilket resulterade i att styrelsen gjort bedömningen att Netel, utöver befintliga processer och funktioner för intern kontroll, inte behöver införa en egen internrevisionsfunktion 2025. Styrelsen har bedömt att den övervakning och granskning som utförs internt, tillsammans med den externa revisionen är tillräcklig för att upprätthålla en effektiv intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

## Investerarrelationer

Bolagets VD och CFO ansvarar för kontakterna med aktieägarna. Bolaget informerar aktieägarna via årsredovisningen, bokslutskommunikén, delårsrapporterna, pressmeddelanden samt webbplatsen netelgroup.com. Under året har de också deltagit i investerarmöten och andra investerarakтивiteter.

## POLICYER ANTAGNA AV STYRELSEN

Uppförandekod

Uppförandekod för leverantörer

HR-policy

Hälsa- och säkerhetspolicy

Miljöpolicy

Finanspolicy

Policy för informationssäkerhet

Insiderpolicy

Närståendepolicy

Kommunikationspolicy

IT-policy

Inköpspolicy

Transfer pricing policy

Internkontrollpolicy

Riskhanteringspolicy

Policy för styrande dokument

Verksamheten +

Styrning -

○ Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Utökad ledningsgrupp

Risker och riskhantering

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter +

Övrig information +

# Styrelse



## ALIREZA ETEMAD

Styrelseordförande

**Invald i styrelsen:** 2016.

Styrelseordförande sedan 2024.

**Född:** 1976

**Utbildning:** Studerat för en Master of Science i Industriell Ekonomi vid Linköpings Tekniska Högskola. Master i Telekommunikationsteknik/ Management från Institut National des Télécommunications i Paris.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande Etemad Group AB, Carla AB, Juridium AB, Tempest Security AB, EGN AB and EGL Holding AB. Styrelseledamot Marconi LLC, AHUM AB, Wictor Family Office AB, Worldish AB, Salus Bostad AB och Alfa Sands AB.

**Tidigare befattningar:** Styrelseledamot Actic Group AB (publ), ELLAB A/S, Visolit AS, RHN Invest AB, IK Investment Partners Norden AB, Aspia Group AB, Aspia AB, Aspia Group Holding AB, Advania AB, Ainavda HoldCo AB, Ren10 Group Holding AB, Ren10 Holding AB och Skeppsbrons Skatt AB. Styrelseordförande Oriac CC AB, Oriac MPP AB, Cecure Bidco AB, Cecure Holding AB, Cecure Manco (A) AB, Cecure Manco (B) AB, Cecure Manco (C) AB, Cecure MidCo AB, Cecure TopCo AB, Ren10 Top Holding AB, Renta ManCo A1 AB, Renta ManCo A2 AB, Renta ManCo A3 AB, Renta ManCo C1 AB, Renta ManCo C2 AB, Renta ManCo C3 AB, Truesec Group AB och Truesec Holding AB.

**Aktieinnehav i Netel:** 3 427 728 aktier via Etemad Group AB.



## GÖRAN LUNDGREN

Styrelseledamot

**Invald i styrelsen:** 2016

**Född:** 1948

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Management-program genom IFL, ABB, Vattenfall med flera.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot GL add wise AB.

**Tidigare befattningar:** Styrelseordförande Efficax Energy AB, Meltron AB, Meltron Oy, Solarus Sunpower Holding AB och Solarus Sunpower Sweden AB. Styrelseledamot Solarus Sunpower Holding BV och Solarus Smart Energy Solutions BV.

**Aktieinnehav i Netel:** 26 170 aktier.



## THERESE LUNDSTEDT

Styrelseledamot

**Född:** 1981

**Utbildning:** Master i marknadsföring och management, Uppsala universitet.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot Lohilo Foods AB. Styrelseordförande RecruitTech Group AB, VD för Gimic AB och aktiv i egna bolaget Tessville AB, verksamt inom interim management, rådgivning och talaruppdrag.

**Tidigare befattningar:** VD Colix Systems AB, VD Urbangreen AB, VD Aktieinvest AB, VD Unga Aktiesparare och styrelseledamot Spotlight Group AB, Climeon AB, Urbangreen AB, Swedish House of Finance och Investment AB Spiltan.

**Aktieinnehav i Netel:** 10 000 aktier.



## NINA MACPHERSON

Styrelseledamot

**Invald i styrelsen:** 2021

**Född:** 1958

**Utbildning:** Juristexamen från Stockholms universitet.

**Övriga uppdrag:** Ledamot av Supervisory Board och revisionskommittén för Traton SE. Styrelseledamot och ledamot revisionsutskottet i Scania AB och Scania CV AB. Styrelseledamot Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Styrelsesuppleant M&K Industrials AB.

**Tidigare befattningar:** Chefsjurist och sekreterare för styrelsen och dess utskott i Telefonaktiebolaget LM Ericsson.

Styrelseledamot Aktiemarknadsbolagens förening, Scandinavian Enviro Systems AB och Stockholm Handelskammarens skiljedomsinstitut. Ordförande Ericsson AB.

**Aktieinnehav i Netel:** 30 007 aktier.

Carl Jakobsson omvaldes till styrelseledamot vid årsstämman 8 maj 2025. Han valde att lämna styrelsen på egen begäran 23 september 2025 till följd av att Cinnamon International S.à.r.l. avyttrat sitt innehav i maj 2025. Carl Jakobsson representerade IK Partners som är majoritetsägare i Cinnamon International S.à.r.l.

Verksamheten +

Styrning -

Bolagsstyrningsrapport

○ Styrelse

Utökad ledningsgrupp

Risker och riskhantering

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter +

Övrig information +

# Utökad ledningsgrupp



## JEANETTE REUTERSKIÖLD

VD och koncernchef,  
chef Telekom Sverige

**Född:** 1974

**Startår på Netel:** 2023

**Utbildning:** Högskole-  
ingenjörprogrammet  
Byggnadsteknik vid

Mälardalens Högskola i Västerås.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande  
Qflow Group AB. Styrelseledamot In3prenör AB och  
Svevia AB.

**Tidigare befattningar:** Affärsområdeschef WSP  
Sverige, VD Arcona och olika tjänster på Hifab,  
däribland VD.

**Aktieinnehav i Netel:** 245 927 aktier och 215 000 +  
23 600 teckningsoptioner (totalt 238 600 fördelade  
på två program).



## FREDRIK HELENIUS

CFO

**Född:** 1990

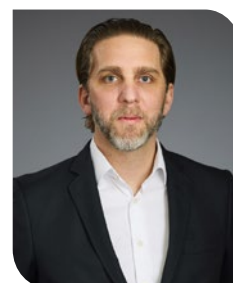
**Startår på Netel:** 2020

**Utbildning:** Masterexa-  
men från Handelshög-  
skolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande befattningar:** -

**Tidigare befattningar:** Koncernredovisningschef  
för Netel Group 2020-2023. Konsult i redovisnings-  
och skattefrågor.

**Aktieinnehav i Netel:** 74 549 aktier via ACAIA Invest  
AB och 107 000 + 23 600 teckningsoptioner (totalt  
130 600 fördelade på två program).



## JOHAN OLOFSSON

Chef Group Operational  
Support

**Född:** 1977

**Startår på Netel:** 2010

**Utbildning:** Efter-  
gymnasiala utbildningar  
inom IT.

**Övriga nuvarande befattningar:** -

**Tidigare befattningar:** Service Delivery Manager  
och projektchef inom Netel. Tolv års erfarenhet  
som IT-konsult innan han började på Netel.

**Aktieinnehav i Netel:** 83 799 aktier och 107 000 +  
23 600 teckningsoptioner  
(totalt 130 600 fördelade på två program).



## KLAS ELDEBRANDT

Chef Kraft Sverige

**Född:** 1971

**Startår på Netel:** 2023

**Utbildning:** Tekniskt  
gymnasium.

**Övriga nuvarande  
befattningar:** -

**Tidigare befattningar:** VD Bengt Dahlgren Pro-  
jektledning AB. Under 15 år olika roller inom Hifab,  
bland annat som marknadsområdeschef Öst.

**Aktieinnehav i Netel:** 1 390 aktier och 107 000 +  
23 600 teckningsoptioner (totalt 130 600 fördelade  
på två program).



## ANDERS MIKKOLA

Chef Telekom Tyskland

**Född:** 1979

**Startår på Netel:** 2002

**Utbildning:** Samhällsve-  
tenskapliga och ekono-  
miska gymnasiestudier.

**Övriga nuvarande befattningar:** -

**Tidigare befattningar:** Ägare till Amtravans.

**Aktieinnehav i Netel:** 23 600 teckningsoptioner.



## LARS-ERIK SUNDELL

Chef Kraft Norge

**Född:** 1966

**Startår på Netel:** 2021

**Utbildning:** Bachelor of  
Science in Engineering,  
Master's Degree in  
Electricity Economy and  
Strategic Management

**Övriga nuvarande befattningar:** Ordförande  
Powersupply AS, styrelseledamot Infografikk AS.

**Tidigare befattningar:** VD Park & Anlegg AS, affärsom-  
rådeschef Infratek Norge AS och VD Infografikk AS.

**Aktieinnehav i Netel:** 1 269 aktier, 107 000 syntetiska  
optioner och 23 600 teckningsoptioner.



## AKSEL AAS

Chef Telekom Norge

**Född:** 1978

**Startår på Netel:** 2020

**Utbildning:** Master i  
företagsekonomi, Norges  
handelshøyskole. Master  
i management och  
Bachelor i marknads-

föring, Handelshøyskolen BI, Norge.

**Övriga nuvarande befattningar:** -

**Tidigare befattningar:** Chief Operating Officer Netel  
AS, ledande roller inom Gjensidige Forsikring ASA.

**Aktieinnehav i Netel:** 3 168 aktier och 23 600  
teckningsoptioner.



## ROBERT CARLSSON

Chef InfraserVICES Sverige

**Född:** 1982

**Startår på Netel:** 2025

**Utbildning:** Studier vid  
Kungliga Tekniska Hög-  
skolan. Ratos Business  
Executive Leadership  
program, Handelshög-

skolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande befattningar:** -

**Tidigare befattningar:** Chefsbefattningar i  
Scandinavian Roadconstruction AB, NVBS, Serneke  
Anläggning AB, NCC, Hochtief Solutions AG och  
Peab Grundläggning.

**Aktieinnehav i Netel:** 23 600 teckningsoptioner.

Aksel Aas och Robert Carlsson tillträdde tjänsterna i januari 2026. Edward Olastuen, tidigare chef Telekom Norge, är kvar i Netel under 2026 för att stötta ledningen i affärsutvecklingsprojekt.

Verksamheten	+
Styrning	-
Bolagsstyrningsrapport	
Styrelse	
○ Utökad ledningsgrupp	
Risker och riskhantering	
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	+
Övrig information	+

# Risker och riskhantering

Netels verksamhet och rörelseresultat påverkas av olika faktorer. Det pågår en kontinuerlig process på alla nivåer i organisationen för att identifiera risker samt bedöma hur respektive risk ska hanteras.

Netel är främst exponerat för bransch- och marknadsrelaterade risker, operationella risker, finansiella risker och risker relaterade till beskattning och skattelagstiftning. Nedan specificeras de väsentliga risker som Netel är utsatt för och hur de hanteras inklusive hållbarhetsrisker.

## Risker hänförliga till branschen och marknader

Risk	Beskrivning	Hantering
Ökad konkurrens	Konkurrensen kan öka i regionala och nationella projekt om små lokala företag utvidgar sin verksamhet eller om större konkurrenter utvidgar sin verksamhet till Netels verksamhetsområden. Ökad konkurrens kan leda till förlust av marknadsandelar, lägre vinstmarginaler och ökad konkurrens om kvalificerade medarbetare.	Netels konkurrensfördelar är bolagets långa erfarenhet av att leda kritiska infrastrukturprojekt, breda kundbas och långvariga kundrelationer. Med 25 års erfarenhet av att leda komplexa infrastrukturprojekt har Netel djup kunskap och insikter i kritiska framgångsfaktorer som till exempel tillståndsförfaranden, förståelse för hur miljön kan komma att påverkas under utförandet och kunskap om arbete i farliga miljöer. En viktig styrka är också Netels decentraliserade organisation som innebär att koncernen erbjuder kunderna insikter och kunskap om lokala förhållanden och regelverk samtidigt som dess dotterbolag agerar med styrkan av en koncern.
Allvarliga makroekonomiska störningar	Efterfrågan på Netels tjänster påverkas vanligtvis inte av mindre makroekonomiska variationer. Allvarliga nedgångar i den ekonomiska aktiviteten kommer sannolikt att påverka Netel negativt. En längre period med låg tillväxt kan ha en väsentlig inverkan på kundernas investeringsvilja.	Det finns en underliggande god tillväxt inom Netels marknadssegment som drivs av starka megatrender som klimatförändringar, digitaliseringen och behovet av att modernisera infrastrukturen. Samtidigt som infrastrukturen byggs ut ökar kundernas behov av service och underhåll. Netel ser därför goda möjligheter att fortsätta växa både med befintliga och nya kunder. Netels tillväxtstrategi innebär också att bolaget ska expandera till närliggande geografiska områden vilket minskar beroendet av enskilda sektorer och skapar utrymme för effektivare resursanvändning.
Utebliven inflationskompensation	Det finns en risk för att koncernen inte kan kompensera sig för prisökningar vilket kan ha en betydande negativ effekt på det finansiella resultatet.	Koncernen har som riktlinje att inte teckna fleråriga kontrakt som saknar klausuler om priskompensation.
Oförmåga att anpassa strategi och resurser till teknikutveckling eller förändrade kundbeteenden	Om Netel inte kan förutse, bedöma eller anpassa sig till tekniska förändringar till ett konkurrenskraftigt pris eller tillhandahålla konkurrenskraftiga tjänster i tid eller på tillfredsställande villkor, kan det leda till att Netel inte kan konkurrera effektivt. Om Netel inte lyckas förnya sina tjänster i jämförelse med konkurrenterna eller hålla jämna steg med den tekniska utvecklingen eller anpassa sig till förändrade kundbeteenden kan det leda till att kunder väljer konkurrenter i stället för Netel, vilket kan ha en väsentlig inverkan på Netels intäkter och därmed rörelseresultat och finansiella ställning.	Netels förmåga att förutse, bedöma och anpassa sig till snabba tekniska förändringar liksom förmågan att snabbt och kostnadseffektivt kunna erbjuda de tjänster som kunderna efterfrågar har varit viktiga faktorer till bolagets goda resultatutveckling och långa kundrelationer. Genom sin långa erfarenhet, en decentraliserad och snabbriktig organisation liksom medarbetare med specialistkompetens fortsätter Netel att värna en kultur där visionen är att vara kundernas förstahandsval.
Bristande frömåga att anpassa strategi och resurser till följd av mättade marknader och minskad investeringsvilja hos kunderna	Netel kan uppleva att marknaderna mättas och kundernas investeringsvilja minskar när infrastrukturen inom en region eller land byggs ut eller moderniserats i tillräcklig skala. Det kan påverka omsättning, resultat och kassaflöde om Netel inte kan vinna nya affärer och flytta resurser när en marknad mättas.	Netel följer noga och bedömer påverkan av den övergripande kort- och långsiktiga utvecklingen på marknaderna för kritisk infrastruktur samt vinnlägger sig om nära kundkontakter för att förstå kundernas strategier och planer. Dessa bedömningar ligger till grund för de årliga strategiska övervägandena som påverkar marknadsfokus och resursallokering.

Verksamheten +

Styrning -

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

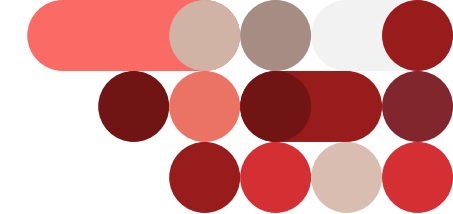
Utökad ledningsgrupp

○ Risker och riskhantering

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter +

Övrig information +



## Operationella risker

Risk	Beskrivning	Hantering
Bristande förmåga att identifiera, attrahera och behålla högkvalificerad personal och ledande befattningshavare	Netel är beroende av förmågan att anställa och behålla högkompetenta projektledare och teknisk personal med den kompetens som behövs för att bedriva verksamheten. Netel är också beroende av ledande befattningshavares färdigheter, erfarenhet och insatser. Om Netel misslyckas med att attrahera och behålla högkvalificerade medarbetare och ledande befattningshavare riskerar bolaget att inte kunna upprätthålla eller vidareutveckla verksamheten vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på rörelseresultatet.	Netels decentraliserade organisation och starka position på marknaden är viktiga faktorer till att kvalificerade medarbetare söker sig till och stannar hos Netel. Netel arbetar också för att behålla och förstärka sin positiva kultur och stärka sitt arbetsgivarvarumärke. Netel erbjuder konkurrenskraftiga ersättningar och förmåner liksom möjligheten för medarbetare att utvecklas och växa inom koncernen. Medarbetarna ges möjlighet till individuella karriär- och kompetensutvecklingsplaner.
Bristande successionsplanering	Koncernen brister i successionsplaneringen, vilket innebär risk för att nyckelpersoner inte kan ersättas inom acceptabel tid. Det kan påverka verksamheten negativt och fördröja förhandlingar och projektutföranden vilket kan ha en negativ effekt på det finansiella resultatet liksom medarbetarnas engagemang och arbetsgivarvarumärket.	Divisionerna upprättar successionsplaner för att identifiera nyckelpersoner och kompetensbehov på kort och lång sikt. Dessa planer används för att skapa en koncerngemensam bild av befintlig kompetens och behoven på kort och lång sikt.
Brist på projektledare	Netels verksamhet och möjlighet att utföra uppdrag på ett effektivt sätt kan påverkas av brist på projektledare.	Varje affärsenhet har som stående punkt på ledningsgruppsmötena tillgång på projektledare på kort och lång sikt. Se också riskerna Bristande successionsplanering och Bristande förmåga att identifiera, attrahera och behålla högkvalificerad personal och ledande befattningshavare.
Bristande förmåga att attrahera och behålla yngre medarbetare	Det finns en risk att Netel inte kan möta yngre medarbetares förväntningar på till exempel balans arbetsliv/fritid vilket kan göra det svårt för Netel att behålla yngre medarbetare. Det försvarar successionsplaneringen och innebär att Netel långsiktigt kan tappa kunskap och sakna starka kulturbärare.	Netel arbetar för att möta medarbetarnas behov i alla åldrar och faser av livet. Genom bland annat medarbetarsamtal och medarbetarundersökningar, en kultur som präglas av öppenhet och korta beslutsvägar samt successionsplanering lägger Netel grunden till ett starkt arbetsgivarvarumärke. Netel arbetar aktivt med att bygga arbetsgivarvarumärket i både interna och externa kanaler.
Expansion genom förvärv	Netel kan som en del av sin affärsstrategi göra tilläggsförvärv. Framtida förvärv innebär risker som exempelvis: integrationen tar resurser från övrig verksamhet och stör den löpande verksamheten, förlust av nyckelpersoner i de förvärvade företagen, oförmåga att bibehålla relationerna med de förvärvade företagens kunder, oförmåga att förverkliga synergier och/eller strategiska fördelar med förvärven genom till exempel kulturkrockar mellan Netel och förvärvat företag samt oförutsedda skulder eller andra fördringar från de förvärvade företagen. Förvärv skulle kunna leda till förluster, nedskrivningar eller skyldigheter som påverkar Netels finansiella ställning eller rörelseresultat negativt. Dessutom skulle Netel kunna emittera aktier som ersättning för förvärvade verksamheter, vilket kan späda ut nuvarande aktieägares andel.	Netels förvärvsprocess innehåller relevanta due diligence-processer som bland annat omfattar legala förutsättningar, finans och skatt samt kommersiella frågor. Därutöver ska det finnas en stark kompetent ledning i företaget som förvärvas, identifierade intäkts synergier och en affärskultur som överensstämmer med Netels arbetssätt och kultur. Netel utvecklar nu förvärvsprocessen ytterligare genom att utarbeta en process för hur förvärvade bolag ska integreras.
Förändringar i verksamhetsformer eller projektstrukturer	Netels verksamhet baseras på projekt och ramavtal. Riskerna förknippade med olika projekt och ramavtal varierar beroende på typen av affärsform och projektstruktur. Riskerna med olika projekt varierar beroende på projektens storlek. Stora projekt kännetecknas ofta av intensiv konkurrens och erfarna kunder med stora upphandlingsresurser, vilket leder till prispress. Projekten sträcker sig ofta över långa perioder samt är komplexa och förenade med komplicerade uppskattningar av arbete och materialanvändning. Små projekt kännetecknas av lokal konkurrens och starkare betoning på lokal närvaro. Dessa innebär vanligtvis låg risk men även lägre inkomspotential. Beroende på verksamhetens och marknadens utveckling kan projekt-mixen variera vilket innebär att riskerna förknippade med Netels projekt kan förändras över tid. Förändringar i verksamhetsformer eller projektstrukturer kan påverka riskprofilen för Netels projekt och därmed intjäningspotentialen. Detta kan ha en negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och rörelseresultat.	Netel genomför utvärdering av projekt och ramavtal enligt en strukturerad anbudsprocess som inkluderar analys av potentiella risker avseende förändrade förutsättningar för arbeten och material, och anpassar bedömning och åtgärd efter identifierade risker. Anbudsprocessen följs av en strukturerad attest- och behörighetsordning vilken innebär att anbud, beroende på storlek, ska godkännas av ledning, VD, eller i förekommande fall, styrelse. Vidare strävar Netel efter att behålla en hög andel ramavtal samt service och underhåll som en del av den totala affärsmixen för att på så sätt minska projektberoendet.
Icke-exklusiva ramavtal och kontrakt utan garanterade volymer	Flera av Netels ramavtal med kunder är icke-exklusiva och flertalet av dessa kontrakt anger inte några garanterade volymer. Detta kan leda till en oväntad förlust av intäkter och en minskning av förväntade ordervolymer vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Netels verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.	Netels processer, mål och aktiviteter syftar till att nå visionen att Netel ska vara kundernas förstahandsval samt säkerställa att Netel är en attraktiv arbetsgivare och är konkurrenskraftig i offentliga upphandlingar med huvudsakliga utvärderingskriterier avseende pris.
Beroende av ett begränsat antal kunder	Netel genererar en betydande del av sin försäljning från ett begränsat antal kunder och varje betydande bortfall av affärer från dessa kunder eller andra nyckelkunder kan ha en väsentlig negativ inverkan på företaget verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.	Netel strävar efter att öka antalet kunder genom att vinna nya kunder och att expandera till närliggande geografiska områden. Samtidigt fokuserar Netel på att upprätthålla en balans avseende kundammansättningen och har en stor andel större så kallade blue-chip-kunder med ramavtal.
Arbetsplatsolyckor	En olycka där Netels medarbetare, underleverantörer eller andra tredje parter är inblandade kan skada Netels rykte, påverka dess förmåga att konkurrera om affärer och kan, om erforderliga försäkringar eller skadelöshetsförbindelser saknas, ha en väsentlig negativ inverkan på Netels verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.	Netels hållbarhetsarbete genomsyrar hela verksamheten och är en integrerad del av strategin. Allt Netel gör ska ske på ett ansvarsfullt och hållbart sätt med höga etiska normer. Bolaget ställer samma höga krav på sina underentreprenörer och leverantörer. Goda arbetsförhållanden är en av flera prioriterade hållbarhetsfrågor där Netel har satt som mål att ingen ska skadas när de utför uppgifter åt Netel. Därför arbetar Netel proaktivt för att förebygga och undvika risker på arbetsplatserna.
Kundavtal som saknar ansvarsbegränsningar eller har begränsningar med höga beloppsbegränsningar	Vissa dotterbolag har ingått, och kan i framtiden komma att ingå, kundavtal som saknar tillfredsställande ansvarsbegränsningar och/eller som har ansvarsbegränsningar med högt satta beloppsbegränsningar avseende Netels ansvar. Om något dotterbolag skulle bli skadeståndsskyldigt kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Netels rörelseresultat och därmed finansiella ställning.	Netels policy är att inte teckna avtal utan tillfredsställande ansvarsbegränsningar. Befintliga avtal utan tillfredsställande ansvarsbegränsningar avser projekt och dessa projekt bevakas noggrant för att minimera risken för att någon avvikelse uppstår som kan föranleda skadeståndsskyldighet.

Verksamheten +

Styrning -

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Utökad ledningsgrupp

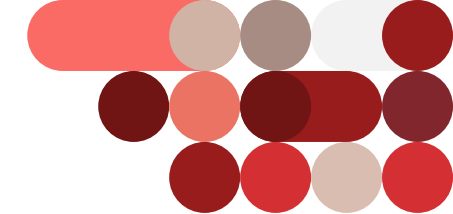
Risker och riskhantering

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter +

Övrig information +





Risk	Beskrivning	Hantering
Väderförhållanden	Netels verksamhet och möjlighet att utföra uppdrag påverkas av väderfaktorer. En tidig eller sen vinter med låga temperaturer påverkar grävprojekt negativt medan höststormar kan innebära fler uppdrag för att säkra kraftledningarna.	Netel balanserar risken genom att bedriva verksamhet inom flera segment, länder och regioner samt genom att beakta och hantera eventuella risker kopplat till leveranstider i kontrakt.
Implementering av digitala verktyg och nya IT-system	Implementeringen av digitala verktyg och nya affärssystem kan leda till försenade projekt, ökade IT-kostnader och ineffektivt nyttjade av resurser.	Netel förbereder implementeringen noggrant och förändringarna sker stegvis inom delar av organisationen för att uppkomna problem ska kunna åtgärdas utan att det påverkar hela organisationen.
Cyberattacker eller fel i IT-system	Cyberattacker, avbrott eller fel i kritiska system kan leda till avbrott i viktiga affärsprocesser vilket kan leda till negativa effekter på Netels rörelseresultat. Avbrott eller fel kan också uppstå vid övergången till nya IT-system. Avbrott eller fel i IT-systemen kan också påverka Netels behandling av personuppgifter och leda till böter eller skadeståndskrav och förelägganden från tillsynsmyndigheter om att åtgärda felet vilket kan påverka Netels renommé och finansiella ställning negativt.	Netel har en ledningsmodell för IT som inkluderar styrning, standardiserade IT-processer och en organisation för IT-säkerhet. IT-säkerhetsarbetet omfattar kontinuerlig riskbedömning, förebyggande åtgärder och användandet av säkerhetsteknologier. Standardiserade processer finns för implementering av nya system, för ändring av befintliga system och den dagliga driften. Större delen av Netels IT-system bygger på ätalarade system. Inom koncernen genomförs regelbundet utbildningar och tester inom IT-säkerhet.
Bristande motivation hos medarbetare	Till följd av organisationsförändringar, ökade effektivitetskrav och bristande internkommunikation kan medarbetarnas motivation minska.	Motiverade medarbetare är en framgångsfaktor för Netel och därför en prioriterade fråga. Grunden för motiverade medarbetare är ett gott ledarskap, tydlig kommunikation, realistiska mål och möjlighet till vidareutveckling vilket Netel arbetar med varje dag i alla delar av organisationen. Delar av organisationen kan påverkas negativt när till exempel organisationsförändringar genomförs då det ställs extra höga krav på ledarskap och kommunikationsförmåga.

## Finansiella risker

Risk	Beskrivning	Hantering
Misslyckade kalkyleringar och bedömningar eller misslyckad projektledning	Risken för negativa konsekvenser till följd av brister i kalkylering och bedömning eller projektledning är särskilt hög i projekt med fast pris. I det fall Netel bär risken för oförutsedda eller förändrade omständigheter kan det också medföra avtalsenliga påföljder. Brister i kalkylering eller projektledning och relaterade faktorer kan ha en negativ inverkan på rörelseresultatet och i förlängningen Netels finansiella ställning.	Netels strävar alltid efter att effektivt utveckla en kvalitativ projektstyrning inom kritisk infrastruktur och att ha högkvalificerade medarbetare med specialistkompetens. Netel bedömer återkommande aktuella kalkyleringar och bedömningar för att säkerställa en korrekt finansiell rapportering. Vidare strävar Netel efter att kontinuerligt förbättra och effektivisera projektstyrningen vilket innebär kompetensutveckling samt att utvärdera effektiva hjälpmedel så som relevant systemstöd.
Refinansieringsrisk	Med refinansieringsrisk avses risken för att en finansiering inte kan erhållas eller förnyas vid utgången av dess löptid eller endast kan erhållas eller förnyas till väsentligt ökade kostnader. Netel finansierar sin verksamhet främst genom eget kapital, lån och eget kassaflöde. Det finns en risk för att ytterligare kapital inte kan erhållas eller endast kan erhållas på ogynnsamma villkor. Netel kan i framtiden komma att bryta mot finansiella åtaganden och andra skyldigheter i kredit- och låneavtalen som utgör grund för uppsägning, på grund av det allmänna ekonomiska klimatet eller störningar på kapital- och/eller kreditmarknaderna. Detta kan påverka förmågan att finansiera framtida verksamhet samt påverka Netels förmåga att fullfölja affärsmöjligheter och -aktiviteter.	Under 2025 omförhandlade och förlängde Netel sina två huvudsakliga kreditfaciliteter. Finansieringen och de två huvudsakliga kreditfaciliteterna löper till och med 30 juni 2027 och inkluderar i huvudsak likviditet som finansiellt åtagande (kovenant). Den 31 december 2025 hade Netel uppfyllt sina åtaganden i nämnda facilitetsavtal och redovisade inga kortfristiga faciliteter i förhållande till huvudsaklig finansiering, varför Netel bedömer refinansieringsrisken på kort sikt som låg. Under 2026 har Netel fokus på refinansiering av befintlig finansiering.
Bristande förmåga att effektivt hantera exponeringen mot ränte- och valutakursrisker	Eventuella räntehöjningar kan öka Netels finansieringskostnader vad gäller skulder med rörlig ränta och öka kostnaderna för refinansiering av befintlig skuldsättning och utfärdande av nya skulder. I takt med att Netel fortsätter expandera sin verksamhet till befintliga och nya marknader förväntas en stor och ökande andel av nettoomsättning och försäljningskostnader att vara redovisade i andra valutor än svenska kronor. Som ett resultat av detta kommer Netels valutaomräkningsrisk att öka varvid valutakursförändringar mellan svenska kronor och övriga valutor som koncernens bedriver verksamhet i kan leda till valutaförluster.	Netel arbetar nära sina bankkontakter för att diskutera samt hantera exponeringen mot såväl ränte- och valutakursrisker. Netel omförhandlade och förlängde befintlig finansiering under 2025 och har inte identifierat några betydande ränterisker på kort sikt. Vidare bedömer Netel kontinuerligt valutakursrisken och utvärderar alternativ till säkring från tid till annan.
Successiv vinstavräkning	Netels intäkter från projekt redovisas enligt metoden successiv vinstavräkning. Det innebär att Netel redovisar intäkter och vinster successivt under ett projekts livscykel utifrån nedlagda kostnader i förhållande till prognosticerade kostnader. Om prognosticerade intäkter och kostnader innehåller felaktigheter kan detta innebära att redovisade intäkter och resultat tas upp med för höga belopp, vilket i sådana fall leder till nedskrivningar av projektresultat och kan leda till en negativ inverkan på Netels finansiella ställning.	Netel tillämpar successiv vinstavräkning när intäkter och kostnader kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Metoden innebär att resultatet jämnas ut och speglar verkligheten på ett bättre vis. Netel bedömer återkommande aktuella kalkyleringar och bedömningar för att säkerställa uppdaterade prognostiserade intäkter och kostnader samt en korrekt finansiell rapportering.

Verksamheten +

Styrning -

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

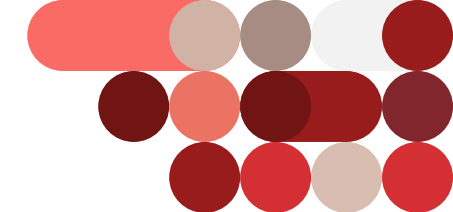
Utökad ledningsgrupp

Risker och riskhantering

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter +

Övrig information +



Risk	Beskrivning	Hantering
Goodwill	Immateriella tillgångar i form av goodwill utgör en betydande del av Netels tillgångar. Goodwill är föremål för nedskrivningsprövning. Redovisningsmässiga nedskrivningar innefattar osäkerheter eftersom bolaget måste göra framåtblickande antaganden som beräknar återvinningsvärdet baserat på bland annat antaganden om framtida kassaflöden. En negativ trend i verksamheten kan tvinga bolaget att rapportera nedskrivningar som motsvarar hela eller en del av det bokförda värdet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Netels finansiella ställning och rörelseresultat.	Goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandetid provas årligen för nedskrivningsbehov och nyttjandevärdet fastställs utifrån företagsledningens affärsplan och femårsprognoser för framtida nettokassaflöden. De viktigaste uppskattningarna och antagandena avser framtida kassaflöden hänförliga till tillväxt, marginaler och övriga kassaflödespåverkande faktorer. Prognoserna fastställs av ledningen för respektive division och baseras på historiska erfarenheter, förväntad framtida utveckling samt beaktar interna resurser och externt tillgänglig marknadsinformation, såsom investeringsplaner och marknadsförutsättningar. Känslighetsanalysen, baserad på aktuell affärsplan, visar att nyttjandevärdet kan understiga det redovisade värdet vid en sammantagen negativ förändring i flera väsentliga antaganden, en så kallad perfekt storm. Ledningen bedömer att, mot bakgrund av den affärsplan som ligger till grund för beräkningen och under rimliga antaganden, något nedskrivningsbehov inte föreligger per balansdagen. Vidare har Netel en tydlig och strukturerad förvärvsprocess. Se ovan under risken "Expansion genom förvärv". Genom en noggrann förvärvsanalys, tydliga förvärvskriterier, strukturerad uppföljning, decentraliserad organisation, aktivt arbete med successionsfrågor och, för vissa av förvärven långsiktiga villkorade tilläggsköpeskillningar, skapar Netel förutsättningar för fortsatt god utveckling i förvärvade bolag.
Risk för lönsamhetsproblem i hela eller delar av verksamheten	Netel kan komma att uppleva lönsamhetsproblem i hela eller delar av verksamheten. Detta kan leda till problem med att teckna nya eller förlängda kundavtal, förlora leverantörer eller underentreprenörer, erhålla finansiering, rekrytera nya medarbetare eller behålla befintliga medarbetare.	Netels övergripande mål är att växa med lönsamhet. Som ett led i strategin att växa lönsamt arbetar Netel nära kunder och leverantörer, analyserar marknadsutveckling, råvarumarknader och leverantörskedjor kontinuerligt på kort och lång sikt, följer upp och prognostiserar projektportfölj och -utförande. Netel arbetar ständigt med att ha ett konkurrenskraftigt, attraktivt erbjudande som stödjer målet att växa med lönsamhet. Se också riskhantering under risker relaterade till branschen och marknader samt operationella och övriga finansiella risker.

## Legala och regulatoriska risker

Risk	Beskrivning	Hantering
Bristande efterlevnad av tillämpliga regler	Bristande efterlevnad av, eller oförmåga att efterleva, tillämpliga regler kan leda till att Netel blir föremål för sanktioner och kan resultera i förlust av kontrakt, vilket kan medföra minskad omsättning och lägre vinst samt minskat kassaflöde.	En av Netels konkurrensfördelar är bolagets långa erfarenhet av att leda projekt inom kritisk infrastruktur vilket innefattar kunskap om regelverk och riktlinjer. För att upprätthålla kompetensen kring aktuella regelverk och riktlinjer vinnlagger sig Netel om att ha högkvalificerade medarbetare. Den decentraliserade organisationen bidrar till att Netels medarbetare har goda kunskaper om lokala regelverk och riktlinjer.
Rättstvister, myndighetsföranden och skiljeföranden	Netel kan bli involverad i rättsliga föranden eller skiljeföranden, särskilt sådana som rör civilrättsligt ansvar, konkurrens, immateriella och industriella rättigheter, skatt samt anställnings- och miljöfrågor. Om utgången av ett rättsligt förfarande, ett myndighetsförfarande eller ett skiljeförande skulle vara ogynnsam, kan detta ha väsentlig negativ inverkan på Netels verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.	I det fall Netel skulle bli föremål för mer omfattande rättstvister tillämpas försiktighetsprincipen och bedömda lämpliga avsättningar kommer att ske. Netel har väl etablerade samarbeten med juridisk kompetens inom respektive jurisdiktion.

## Skatterisker

Risk	Beskrivning	Hantering
Beskattning och skattelagstiftning	Netel är exponerad mot risker relaterade till beskattning. Netel omfattas av komplex skattelagstiftning i de jurisdiktioner koncernen bedriver verksamhet. Förändringar i skattelagstiftningen eller tolkning av skattelagstiftningen kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens skattesituation, dess effektiva bolagsskattesats samt det skattebelopp som ska betalas.	Netel har väl etablerade samarbeten med skatteexpertis inom respektive jurisdiktion och tillämpar försiktighetsprincipen i bedömningsfrågor.
Anställdas återinvesteringar	Netel har till och med 2023 genomfört ett antal nyemissioner av aktier, till exempel för att möjliggöra ägarskap för nyckelmedarbetare och återinvesteringar av säljare av förvärvade företag med fortsatt anställning inom koncernen efter förvärvet. Om Skatteverket skulle anse att aktierna förvärvats under marknadsvärdet finns en risk att skillnaden bedöms vara en förmån för köparen som medför en skyldighet för Netel att betala sociala avgifter på samma belopp samt att skattetilläggsavgift tillämpas på tillkommande sociala avgifter. Risken finns också att instrumenten diskvalificeras som värdepapper vilket leder till att sociala avgifter tas ut för eventuell vinst efter utträdet. Detta kan ha en negativ inverkan på Netels finansiella ställning och rörelseresultat.	

Verksamheten +

Styrning -

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Utökad ledningsgrupp

Risker och riskhantering

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter +

Övrig information +

## Hållbarhetsrisker och riskhantering

Risk	Beskrivning	Hantering
Bristande efterlevnad av tillämpliga regler	Bristande efterlevnad av, eller oförmåga att efterleva, tillämpliga regler kan leda till att Netel blir föremål för sanktioner och kan resultera i förlust av kontrakt, vilket kan medföra minskad omsättning och lägre vinst samt minskat kassaflöde.	En av Netels konkurrensfördelar är bolagets långa erfarenhet av att leda projekt inom kritisk infrastruktur vilket innefattar kunskap om regelverk och riktlinjer. För att upprätthålla kompetensen kring aktuella regelverk och riktlinjer vinnlägger sig Netel om att ha högkvalificerade medarbetare. Den decentraliserade organisationen bidrar till att Netels medarbetare har goda kunskaper om lokala regelverk och riktlinjer.
Rättstvister, myndighetsförfaranden och skiljeförfaranden	Netel kan bli involverad i rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, särskilt sådana som rör civilrättsligt ansvar, konkurrens, immateriella och industriella rättigheter, skatt samt anställnings- och miljöfrågor. Om utgången av ett rättsligt förfarande, ett myndighetsförfarande eller ett skiljeförande skulle vara ogynnsam, kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Netels verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.	I det fall Netel skulle bli föremål för mer omfattande rättstvister tillämpas försiktighetsprincipen och bedömda lämpliga avsättningar kommer att ske. Netel har väl etablerade samarbeten med juridisk kompetens inom respektive jurisdiktion.
Underentreprenörer och leverantörer följer inte lagar och förordningar kring arbetsrätt och/eller betalar inte skatter och arbetsgivaravgifter för anställda	Det finns en risk att underentreprenörer och leverantörer använder tillfällig arbetskraft och åsidosätter lagar och förordningar kring arbetsrätt.	Uppförandekod för underentreprenörer och leverantörer. Återkommande revisioner av underentreprenörer och leverantörer. Vid allvarigare brott kan relationen avbrytas.
Underentreprenörer och leverantörer deltar i kartellbildningar	Det finns en risk att underentreprenörer bildar karteller för att vinna upphandlingar hos Netel.	Netel vinnlägger sig om nära och långvariga relationer med sina underentreprenörer och leverantörer. Uppförandekod för underentreprenörer och leverantörer.
Brott mot dataskyddslagar och koncernens integritetspolicy	Netels medarbetare kan bryta mot dataskyddslagar och koncernens integritetspolicy.	Netels medarbetare ska utbildas i dataskyddsfrågor och underteckna uppförandekoden.

**Verksamheten** +

**Styrning** -

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse

Utökad ledningsgrupp

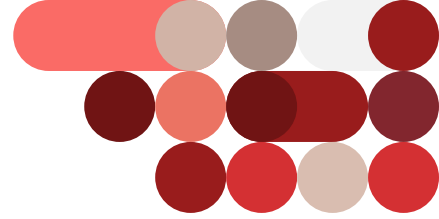
Risker och riskhantering

**Hållbarhetsrapport** +

**Finansiella rapporter** +

**Övrig information** +

# Hållbarhetsrapport



**Verksamheten** +

**Styrning** +

**Hållbarhetsrapport** -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarfullt företagande

**Finansiella rapporter** +

**Övrig information** +



# Allmänna upplysningar

## BP-1 ALLMÄN GRUND FÖR UTARBETANDET AV HÅLLBARHETSFÖRKLARINGEN

Hållbarhetsrapporten för 2025 är upprättad i enlighet med European Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och underliggande European Sustainability Reporting Standards (ESRS).

Hållbarhetsrapporten ger en översikt över hur styrningen av Netel fungerar och redovisar resultaten inom miljö, personal och styrning. Här finns även detaljerad information om hur vi arbetar med hållbarhet och ansvarsfullt företagande. Det inledande avsnittet med allmänna upplysningar lyfter fram de väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter som kunnat identifieras samt våra principer för hållbarhetsredovisning, vilka tillsammans utgjort grunden för utarbetandet av hållbarhetsredovisningen. Syftet med redovisningen är att ge intressenter en rättvisande och balanserad översikt över relevanta faktorer, aktiviteter, metoder och resultat under räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten har utarbetats på konsoliderad nivå med samma omfattning som den finansiella rapporteringen.

Vid utarbetandet av hållbarhetsrapporten har Netel beaktat möjligheten att utelämna viss sekretessbelagd eller kommersiellt känslig information i enlighet med tillämpliga regelverk. Sådana utelämnanden har i förekommande fall gjorts restriktivt och utan att påverka hållbarhetsrapportens övergripande rättvisande bild.

Den dubbla väsentlighetsanalysen (DMA) som beskrivs i ESRS 2 IRO 1 omfattar inverknings, risker och möjligheter (IRO) i vår egen verksamhet och i värdekedjan, både uppströms och nedströms (se ESRS 2 SBM-1). Hållbarhetsredovisningen följer den indelning i kortsiktig, medellång och långsiktig tidshorisont som definieras i ESRS1.

## BP-2 UPPLYSNINGAR MED AVSEENDE PÅ SÄRSKILDA OMSTÄNDIGHETER

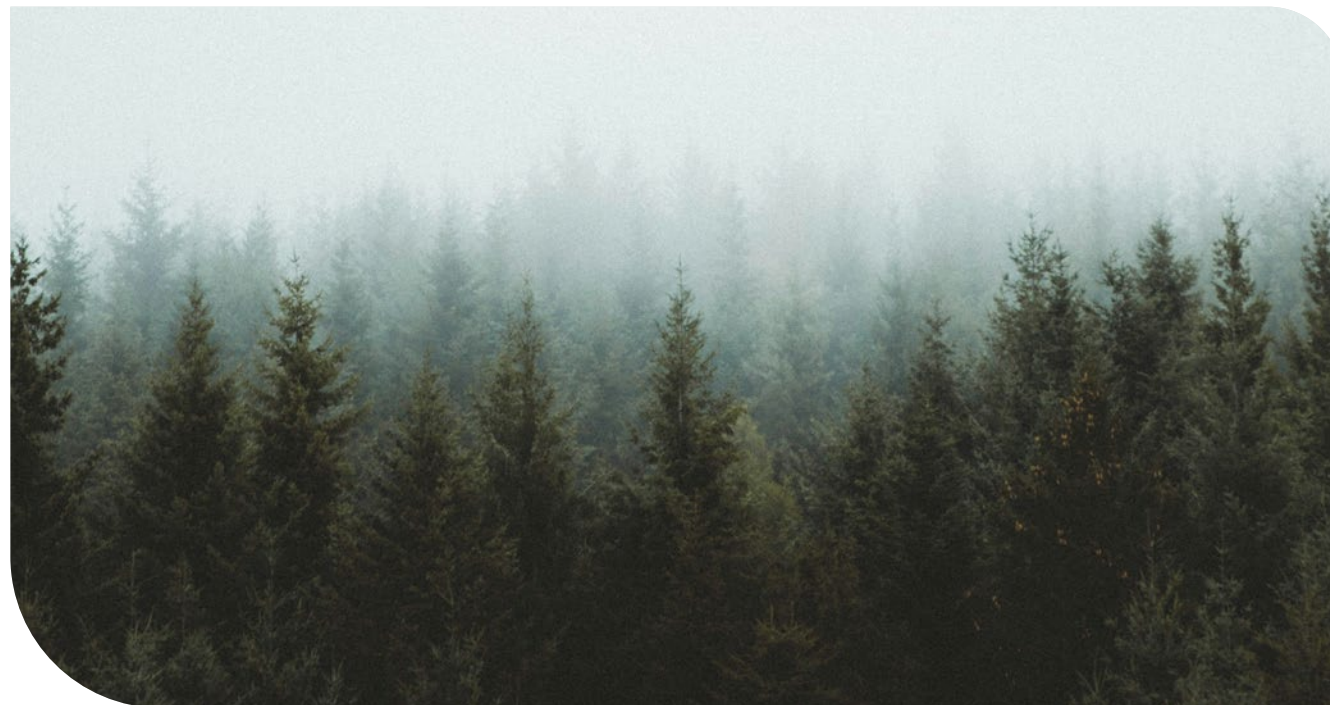
Detta är det första året Netel upprättar en hållbarhetsrapport i enlighet med ESRS. Arbetet har inneburit nya processer för insamling, kvalitetssäkring och konsolidering av data från hela koncernen. I vissa fall har detta medfört begränsningar i omfattning och jämförbarhet mot tidigare år.

Netel tillämpar förenklingsreglerna "Quick Fix" och utesluter rapportering för E4 Biologisk mångfald och ekosystem samt S2 Personal i värdekedjan trots att de bedöms väsentliga i väsentlighetsanalysen.

Verksamheten i Finland och Storbritannien, som avyttrades i juni respektive december 2025, är helt exkluderad från hållbarhetsredovisningen om inte annat anges.

### Uppskattningar av värdekedjedata

Vissa hållbarhetsmått inkluderar uppskattningar av data från värdekedjan där primärdata inte varit tillgänglig. Detta gäller främst växthusgasutsläpp i Scope 3, särskilt kategorierna inköpta varor och tjänster och kapitalvaror, men även Scope 1 växthusgasutsläpp från maskiner



i egen verksamhet. Beräkningarna baseras på leverantörsdata där sådan finns, samt i övrigt på spend-baserade metoder och branschgenomsnittliga utsläppsfaktorer. Även uppskattningar har gjorts av fördelningen mellan olika typer av råmaterial, såsom stål, plast och cement. Dessa fördelningar har baserats på lokal lednings bästa bedömning med utgångspunkt i finansiell data och inköpsstruktur. Användningen av indirekta uppskattningar och schablondata innebär en förhöjd osäkerhet jämfört med primärdata, särskilt i kategorier med begränsad transparens i leverantörsledet. Netel avser successivt öka andelen primärdata från strategiska leverantörer och vidareutveckla interna system och leverantörskrav för att förbättra datakvaliteten över tid.

### Tillägg avseende ESRS E4 och ESRS S2

Netel har i enlighet med ESRS1 Appendix C utnyttjat övergångsbestämmelserna och lämnar därför inte fullständiga upplysningar enligt ESRS E4 (Biologisk mångfald och ekosystem) och ESRS S2 (Personal i värdekedjan). Båda områdena har dock bedömts som väsentliga i den dubbla väsentlighetsanalysen.

### E4 – Biologisk mångfald och ekosystem

Väsentligheten är främst kopplad till markarbeten och infrastrukturprojekt som kan påverka lokala ekosystem. Risker hanteras genom miljöpolicy, projektbaserade miljöriskbedömningar, tillståndsproucer och efterlevnad av miljölagstiftning. Frågan integreras i det övergripande miljöarbetet och följs upp inom ramen för miljöledningssystemet.

### S2 – Personal i värdekedjan

Väsentligheten avser arbetsvillkor och arbetsmiljö hos leverantörer och underentreprenörer. Risker hanteras genom uppförandekod, avtalskrav och uppföljning av leverantörer. Identifierade brister hanteras genom dialog och åtgärdsplaner. Uppföljning sker genom leverantörsbedömningar och incidentrapportering.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

○ Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +

# Hållbarhetsstyrning

## GOV-1 FÖRVALTNINGS-, LEDNINGS- OCH TILLSYNSORGANENS ROLL

## GOV-2 INFORMATION SOM LÄMNAS TILL STYRELSEN OCH LEDNINGEN I HÅLLBARHETSFRÅGOR

Styrelsen, som består av fyra ledamöter, har det övergripande ansvaret för den strategiska inriktningen av Netels hållbarhetsarbete och beslutar om bolagets policyer och riktlinjer inom området. Det finns inga medarbetarrepresentanter i styrelsen. Könsfördelningen uppgår till 50 % kvinnor och 50 % män. Samtliga fyra ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, vilket motsvarar 100 % av styrelsen. Styrelsen besitter samlad erfarenhet relevant för Netels verksamhet, inklusive kompetens inom telekom- och infrastrukturutbyggnad, projektverksamhet, finansiell styrning samt erfarenhet från de geografiska marknader där koncernen är verksam. Hållbarhetsfrågor är en stående punkt på revisionsutskottets möten. Revisionsutskottet har under räkenskapsåret haft 8 möten, vilket säkerställer styrelsens löpande övervakning av hållbarhetsarbetet.

Verkställande direktör och koncernledningen ansvarar för den operativa styrningen av Netel och rapporterar regelbundet till styrelsen. De säkerställer att fastställda hållbarhetsmål följs och att hållbarhetsstrategierna genomförs i den dagliga verksamheten.

Ekonomiavdelningen har en central roll i att integrera hållbarhetsmålen i Netels finansiella uppföljning och övergripande riskhantering. Det finns etablerade system och processer för att identifiera, följa upp och hantera klimatrelaterade risker, möjligheter och inverknings, vilka hanteras som en integrerad del av bolagets riskhantering.

Chief Financial Officer (CFO), som tillsammans med sitt team ansvarar för samordningen av hållbarhetsarbetet, säkerställer att hållbarhetsfrågorna är en del av den dagliga verksamheten genom ett nära samarbete med divisionsansvariga. CFO ansvarar även för att hållbarhetsfrågor regelbundet behandlas i ledningsgruppsmöten och att hållbarhetsaspekter beaktas i operativa beslut.

Netel bedömer att den samlade kompetensen inom styrelsen, koncernledningen och ekonomifunktionen är tillräcklig för att arbeta med och följa upp Netels hållbarhetsarbete. Vid behov anlitas externa konsulter för att komplettera den interna kompetensen inom specifika hållbarhetsområden.

## GOV-3 INCITAMENT KOPPLADE TILL HÅLLBARHETSMÅL

Verkställande direktör och CFO omfattas av incitamentsprogram som inkluderar hållbarhetsrelaterade mål. Hållbarhetsmålen kan utgöra upp till maximalt 15 % av den rörliga ersättningen. Det specifika hållbarhetsmålet som ingår i incitamentsprogrammet avser minskning av växthusgasutsläpp, i linje med företagets klimatstrategi. Det är styrelsen genom Ersättningsutskottet som fastställer incitamentsprogrammet årligen.

Styrelsen har inga incitamentsprogram med hållbarhetsmål.

## GOV-4 FÖRKLARING OM TILLBÖRLIG AKTSAMHET

Tabellen nedan visar hur Netels arbete med tillbörlig aktsamhet åter speglas i hållbarhetsrapportens upplysningar.

Centrala delar i tillbörlig aktsamhet	Punkter i hållbarhetsrapporten
a) Att bygga in tillbörlig aktsamhet i styrning, strategi och affärsmodell	GOV-2 GOV-3 SBM-3
b) Att samarbeta med berörda intressenter i alla huvudstegen i tillbörlig aktsamhet	GOV-2 SBM-2 SBM-3 S1-2
c) Att identifiera och bedöma negativa inverknings	GOV-2 SBM-2 IRO-1
d) Att vidta åtgärder för att hantera dessa negativa inverknings	SBM-3 E1-1 E2-2 E5-2 S1-4
e) Att följa upp hur ändamålsenliga dessa insatser är och kommunicera det	E1-4 E5-3 S1-5

## GOV-5 RISKHANTERING OCH INTERN KONTROLL ÖVER HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Den interna kontrollstrukturen för hållbarhetsrapportering är utformad för att säkerställa att all hållbarhetsdata som samlas in är korrekt och tillförlitlig. Genom tydligt definierade roller och ansvarsområden, tillsammans med systematisk uppföljning och granskning, kan vi säkerställa att vår rapportering uppfyller de krav som ställs av gällande regelverk och intressenter. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra våra processer för datainsamling och uppföljning, inklusive kvalitets-säkring och oberoende granskning av hållbarhetsdata.

För att ytterligare förstärka kontrollen har vi implementerat en rapporteringsstruktur som följer internationella standarder samt säkerställer att våra hållbarhetsrisker hanteras i linje med Netels strategiska mål och värderingar. Genom regelbunden utbildning och medvetenhet säkerställer vi att alla berörda medarbetare är väl insatta i våra hållbarhetskrav och kontrollprocesser.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

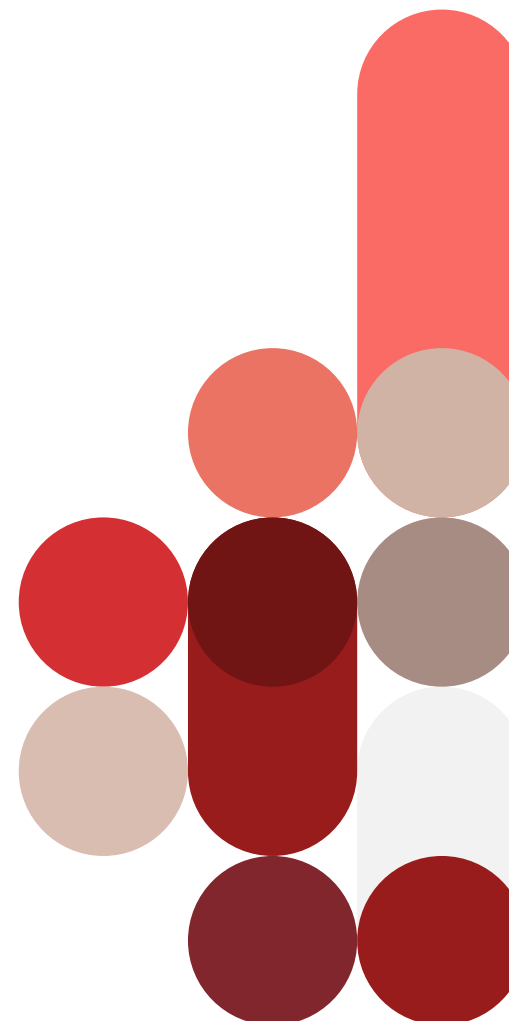
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

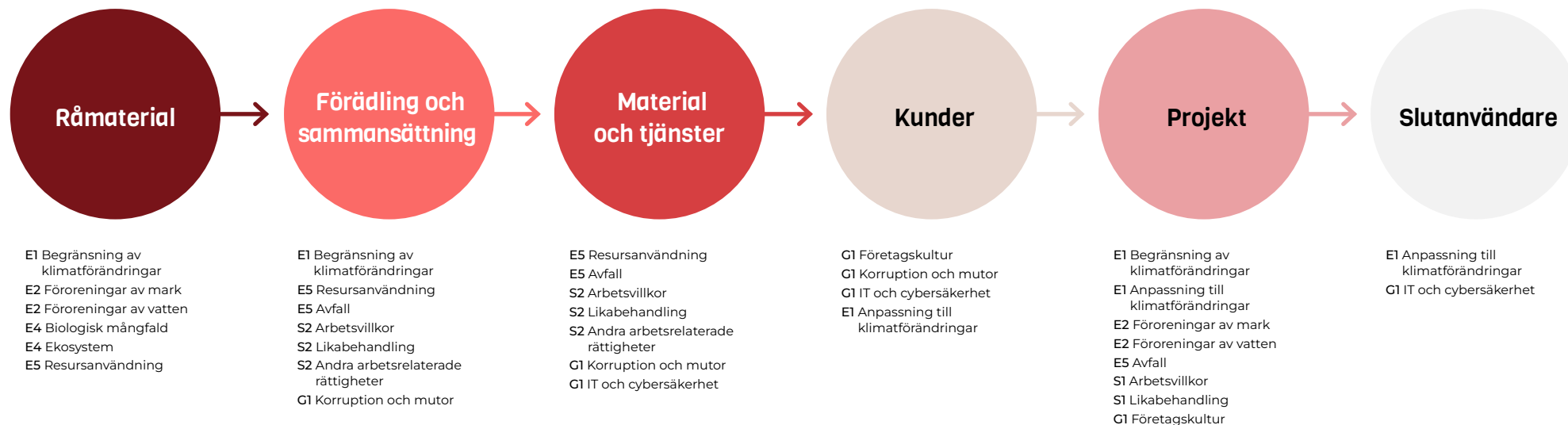
G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +



# Allmän information



## SBM-1 BESKRIVNING AV AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI

Netels värdekedja sträcker sig från inköp av råmaterial och förädling av komponenter till utförande av komplexa infrastrukturprojekt och leverans av samhällsviktig funktionalitet till slutkunder. Som entreprenör inom el, telekom och infraservice samverkar Netel med ett brett nätverk av leverantörer, distributörer, underentreprenörer och kunder. Denna värdekedja utgör grunden för företagets affärsmodell och skapar förutsättningar för att genomföra projekt på ett effektivt, hållbart och kvalitetssäkrat sätt.

### Råmaterial

Råmaterial utgör grunden i många av de komponenter som används i Netels projekt och består av biologiska, mineral- och fossilbaserade samt återvunna resurser som hämtas från lokala och globala källor. Netel prioriterar förnybara material och verkar för ansvarsfull hantering av icke-förnybara resurser i de fall företaget kan påverka. Balansen mellan volym, kostnad och teknisk kvalitet är central för att uppfylla krav på både effektivitet och hållbarhet.

Råmaterialens kvalitet och tillgång är avgörande för att Netel ska kunna leverera lösningar som möter kundernas och samhällets behov på ett hållbart sätt.

### Förädling och sammansättning

Förädling och sammansättning är en central del av många industriella värdekedjor. Råvaror som metaller, plast, trä eller andra material bearbetas och omvandlas till komponenter med särskilda egenskaper och funktioner. Dessa komponenter används sedan i flera led, ofta i en uppströms värdekedja, för att slutligen monteras ihop till färdiga produkter eller system.

Netels inköp av råvaror och halvfabrikat sker från större distributörer eller specialiserade produktleverantörer som kan säkerställa jämn kvalitet, leveranssäkerhet och efterlevnad av relevanta miljö- och arbetsmiljökrav. Detta möjliggör för Netel att fokusera på sin kärnkompetens – design, projektledning och slutmontering – medan andra aktörer i värdekedjan hanterar råmaterialens förädling.

### Material och tjänster

De viktigaste produktgrupperna som Netel köper in är material för markanläggning, såsom grus, sand, kross, jord, cement, asfalt samt rör för dränering, vatten och avlopp.

För kraftprojekt handlar det om produkter som kraftledningar, kablar, transformatorer och annan utrustning. Inom fibernät omfattar inköpen fiberkabel, kopplingskåp och anslutningsboxar.

Inköp av underentreprenörer utgör en betydande del av verksamheten och är avgörande för att projekten ska genomföras effektivt och med hög kvalitet. Netel samarbetar med ett brett nätverk av specialiserade underentreprenörer som bidrar med expertis inom markarbete, installation och tekniska lösningar.

Detta arbetssätt möjliggör flexibilitet, effektiv resursanvändning och stark lokal förankring i de projekt som utförs. Netel ställer krav på arbetsmiljö, säkerhet, miljöhänsyn och etik i hela leverantörskedjan.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

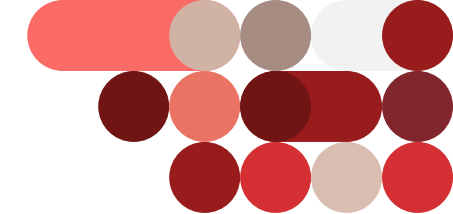
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +



## Kunder

Netel har en bred kundbas och varje division har sin unika kundkrets. Inom InfraserVICES är kunderna till största delen kommuner och privata bolag som verkar i de regioner där Netel är lokaliserat. Den lokala närvaron gör det möjligt att bygga starka kundrelationer och leverera skraddarsydd lösningar som möter specifika behov.

Inom Kraft samarbetar Netel främst med energibolag, både privat och offentligt ägda. Dessa långsiktiga partnerskap gör det möjligt att bidra till utvecklingen av både stam-, region- och lokala nät.

Inom Telekom är kunderna huvudsakligen mobil- och telekomoperatörer. Netel arbetar nära dessa för att säkerställa högkvalitativa lösningar både för mobila och fasta nät. Kundkretsen omfattar allt från större telekomföretag till lokala operatörer som behöver stöd i sina nätutbyggnads- och mobilnätprojekt.

## Projekt

Inom samtliga divisioner är projekten av varierande storlek beroende på kundernas behov. Det förekommer både ram- och projektavtal som kan omfatta allt från design, inköp och installation till underhåll. Vissa ramavtal omfattar garanterade volymer medan andra är en förutsättning för att kunna delta i konkurrensutsatta upphandlingar. Projektavtalen innehåller oftast start- och slutdatum samt milstolpar som ska uppnås under kontraktstiden. Andra kontraktsvillkor kan avse index- eller prisreglering vid ändrings- och tilläggsarbeten samt viten vid exempelvis förseningar.

I Netels entreprenadkontrakt tillämpas olika ersättningsformer beroende på projektets omfattning och karaktär. De vanligaste formerna är fast pris och löpande räkning, som var och en erbjuder unika fördelar och används i olika sammanhang.

## Slutanvändare

Eftersom Netel bygger kritisk infrastruktur är slutanvändarna alla individer och företag i samhället, vilket gör vårt arbete både ansvarsfullt och samhällsviktigt.

Inom InfraserVICES riktar sig projekten till modernisering av vatten- och avloppssystem som är avgörande för samhällets funktion. Projekten säkerställer att människor får tillgång till rent vatten och att avloppsvattnet hanteras på ett hållbart sätt. Slutanvändarna påverkas direkt av dessa installationer, som ofta ligger till grund för en fungerande och hälsosam infrastruktur i både stads- och landsbygdsområden.

Inom Kraft och Telekom är slutanvändarna både individer och företag som använder el- och telekommunikationsnät. Dessa nät är grundläggande för hela samhället och påverkar allt från privatpersoners vardagsliv till företags och organisationers verksamhet. Genom att leverera robusta och pålitliga lösningar för elförsörjning och telekommunikation bidrar Netel till att upprätthålla den infrastruktur som är nödvändig för ett effektivt och motståndskraftigt samhälle.

## SBM-2 INTRESSENTERNAS BETYDELSE I AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI

### Intressentdialoger

Netels verksamhet berör ett stort antal intressenter. Som en del av hållbarhetsarbetet för Netel dialoger med viktiga intressenter och deras åsikter ligger till grund för prioriteringar och fokusområden inom hållbarhetsområdet.

Netel kommunicerar regelbundet med intressentgrupper på olika sätt, till exempel i planeringen av den dagliga operativa verksamheten och vid diskussioner om hållbarhet i affärssamtal med kunder och

underentreprenörer. Vid kundernas leverantörsrevisioner får Netel djupgående insikter om kundernas hållbarhetskrav på både kort och lång sikt. Dessa insikter är viktiga för Netels interna prioriteringar och vid koncernens dialoger med underentreprenörer och leverantörer.

Netel är medlem i den svenska branschorganisationen Byggföretagen och stödjande medlem till Fair Play Bygg i Norge.

Intressent	Dialogtillfälle	Huvudämnen vid dialogtillfällena	Prioriterade hållbarhetsområden
<b>Medarbetare</b>	Medarbetarundersökningar, medarbetarsamtal, arbetsplatsmöten, facklig samverkan, ledar- och medarbetarutbildningar.	Arbetsmiljö, säkerhet, kompetensutveckling. Attityder, normer.	Motiverade medarbetare. Säkra arbetsplatser. Lika och rättvisa arbetsvillkor.
<b>Kunder</b>	Kundnöjdhetsundersökningar, affärssamtal, kundernas leverantörsrevisioner.	Arbetsmiljö och säkerhet. Arbetsvillkor. Klimatpåverkan. Miljörisker och riskhantering.	Säkra arbetsplatser. Lika och rättvisa arbetsvillkor. Minska klimatpåverkan. Miljö i fokus. Efterlevnad av uppförandekoden hos underentreprenörer och leverantörer.
<b>Ägare och investerare</b>	Finansiell rapportering, årsstämma, investerarmöten, pressmeddelanden och nyheter på webbplatsen.	Klimatpåverkan. Miljörisker och riskhantering. Styrning och uppföljning.	Minska klimatpåverkan. Miljö i fokus.
<b>Underentreprenörer och leverantörer</b>	Affärssamtal, utvärderingar, uppföljningar och kontroller. Uppföljning av efterlevnad av uppförandekoden.	Arbetsmiljö, säkerhet. Arbetsvillkor. Klimatpåverkan. Miljörisker och riskhantering. Efterlevnad av uppförandekoden.	Miljö i fokus. Efterlevnad av uppförandekoden hos underentreprenörer och leverantörer.
<b>Övriga intressenter -branschen, myndigheter, potentiella medarbetare</b>	Branschorganisationer, mässor, dialog med kommuner och lokala myndigheter, yrkesskolor och universitet.	Arbetsmiljö, säkerhet. Arbetsvillkor. Miljörisker och riskhantering.	Säkra arbetsplatser. Lika och rättvisa arbetsvillkor. Miljö i fokus.

**Verksamheten** +

**Styrning** +

**Hållbarhetsrapport** -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

**Finansiella rapporter** +

**Övrig information** +

### SBM-3 VÄSENTLIGA INVERKNINGAR, RISKER OCH MÖJLIGHETER OCH DERAS FÖRHÅLLANDE TILL STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL

Netels strategi och affärsmodell påverkas av de väsentliga hållbarhetsrelaterade inverknings, risker och möjligheter som identifierats i koncernens dubbel väsentlighetsanalys (DMA). Dessa aspekter beaktas som en integrerad del av den strategiska planeringen, affärsutvecklingen och riskhanteringen för att säkerställa ett långsiktigt hållbart värdeskapande.

Följande tabell visar de väsentliga inverknings, risker och möjligheter som har identifierats i DMA-processen. För en mer detaljerad beskrivning av respektive område hänvisas till avsnitten för respektive standard.

ESRS Standard	Område inom standarden	Inverkan på miljö och samhälle	Finansiell väsentlighet	Dubbel-väsentligt
<b>E1 Klimatförändringar</b>	Anpassning till klimatförändringar	Positiv	Möjlighet	✓
	Begränsning av klimatförändringar	Negativ	Risk	✓
<b>E2 Föroreningar</b>	Föroreningar av vatten	Negativ	Ej väsentligt	
	Föroreningar av mark	Positiv	Ej väsentligt	
<b>E4 Biologisk mångfald och ekosystem</b>	Ekosystem	Negativ	Ej väsentligt	
	Biologisk mångfald	Negativ	Ej väsentligt	
<b>E5 Cirkulär ekonomi</b>	Resursanvändning	Negativ	Risk	✓
	Avfall	Positiv och negativ	Ej väsentligt	
<b>S1 Egna arbetskraften</b>	Arbetsvillkor	Positiv och negativ	Möjlighet och risk	✓
	Likabehandling	Negativ	Möjlighet och risk	✓
<b>S2 Arbetstagare i värdekedjan</b>	Arbetsvillkor	Positiv och negativ	Möjlighet och risk	✓
	Likabehandling	Negativ	Ej väsentligt	
	Andra arbetsrelaterade rättigheter	Negativ	Ej väsentligt	
<b>G1 Ansvarsfullt företagande</b>	Företagskultur	Positiv och negativ	Möjlighet och risk	✓
	Korruption och mutor	Negativ	Risk	✓
	IT och cybersäkerhet	Negativ	Risk	✓

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

○ Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

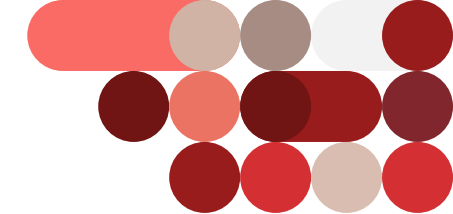
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +



## IRO-1 BESKRIVNING AV PROCESSEN FÖR DUBBEL VÄSENTLIGHETSANALYS

För att säkerställa en heltäckande och relevant hållbarhetsrapportering har Netel genomfört en dubbel väsentlighetsanalys. Syftet med den dubbla väsentlighetsanalysen är att identifiera och prioritera de hållbarhetsaspekter som både påverkar miljö och samhälle samt Netels finansiella resultat.

### Metodik och process

Den dubbla väsentlighetsanalysen har genomförts i flera steg för att säkerställa att alla relevanta hållbarhetsfrågor beaktas. Analysen omfattar två perspektiv:

#### Inverkan väsentlighet

Denna aspekt handlar om Netels påverkan på omvärlden – miljö, människor och samhälle – som ett resultat av vår verksamhet eller affärsrelationer. Här bedöms påverkan utifrån allvarlighet, inklusive omfattning (hur stor påverkan är), spridning (hur många som påverkas) och oåterkallelighet (hur svårt det är att åtgärda skadan). Positiva och negativa effekter beaktas och fokus ligger på att identifiera och hantera de mest väsentliga frågorna.

#### Finansiell väsentlighet

Den finansiella aspekten fokuserar på hur en fråga påverkar Netels ekonomiska prestanda, värde eller framtida finansiella ställning. Det omfattar både risker och möjligheter kopplade till faktorer som lagstiftning, marknadstrender, klimatförändringar eller sociala förändringar. Väsentligheten bedöms utifrån den ekonomiska effekten och sannolikheten för att den inträffar.

### Kriterier och tröskelvärden

För att möjliggöra en konsekvent bedömning av hållbarhetsfrågor har Netel fastställt tröskelvärden för både finansiell väsentlighet och inverkan väsentlighet. Bedömningen har baserats på poängsättning enligt fördefinierade skalor och en sammanvägning av relevanta faktorer.

För finansiell väsentlighet har tröskelvärdet fastställts genom en kombinerad bedömning av den uppskattade storleken på den ekonomiska effekten i relation till EBITDA samt sannolikheten för att effekten realiserar inom relevant tidshorisont. Hållbarhetsfrågor med en samlad poäng som indikerar betydande ekonomisk påverkan har bedömts överstiga tröskelvärdet.

För inverkan väsentlighet har tröskelvärdet baserats på påverkanens allvarlighet, bedömd genom en sammanvägning av omfattning, spridning och oåterkallelighet, samt – för potentiella inverknings – sannolikheten för att påverkan inträffar. Ämnen med hög sammanvägd allvarlighetsgrad har bedömts som väsentliga.

Tröskelvärdena har tillämpats enhetligt för samtliga bedömda hållbarhetsämnen och utgör underlag för den slutliga klassificeringen av väsentliga hållbarhetsfrågor.

### Datainsamling och intressentdialog

Som en del av analysen har vi genomfört en omfattande intressentdialog för att samla in insikter från våra viktigaste intressenter, inklusive kunder, medarbetare, investerare och leverantörer. Genom workshops, datainsamling och intervjuer har vi kartlagt vilka hållbarhetsfrågor som bedöms som mest väsentliga för dessa grupper. Resultaten från dessa dialoger har jämförts och vägt in i den slutliga bedömningen av väsentliga hållbarhetsfrågor.

Utöver det har vi använt både intern och extern information för att analysera risker, möjligheter och inverkningskopplade till hållbarhetsfrågor. Denna information har gett oss en djupare förståelse för vilka områden som är kritiska för vår affärsmodell och verksamhetens långsiktiga hållbarhet.

### Resultat och analys

Resultaten av den dubbla väsentlighetsanalysen har resulterat i en prioritering av de hållbarhetsfrågor som har störst påverkan på både Netels finansiella resultat och vårt ansvar gentemot miljö och samhälle. Dessa frågor har integrerats i Netels hållbarhetsstrategi och rapportering.

Analysen har även identifierat potentiella risker, möjligheter och inverkningskopplade till hållbarhet som Netel bör beakta i sin strategiska planering framåt. Insikterna hjälper oss att rikta våra resurser och insatser mot de områden som både skapar värde för Netel och bidrar till en positiv påverkan på samhället och miljön.

### Löpande uppföljning

Den dubbla väsentlighetsanalysen är en dynamisk process som kommer att uppdateras regelbundet för att reflektera förändringar i marknaden, nya risker och intressenternas förväntningar. Vi kommer att fortsätta utveckla vår analys för att säkerställa att vi håller oss uppdaterade kring relevanta hållbarhetsfrågor och fortsätter att möta våra affärs mål på ett hållbart sätt.

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>-</b>
Allmänna upplysningar	
Hållbarhetsstyrning	
<input type="radio"/> Allmän information	
EU:s taxonomi	
E1 Klimatförändringar	
E2 Miljöföroreningar	
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	
S1 Den egna arbetskraften	
G1 Ansvarsfullt företagande	
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>+</b>
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>

## IRO-2 UPPLYSNINGSKRAV I ESRS-STANDARDER SOM OMFATTAS AV FÖRETAGETS HÅLLBARHETSFÖRKLARING

### Lista över väsentliga upplysningskrav

	Sidnummer		Sidnummer
BP-1 Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsförklaringen	40	E5-1 Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi	61
BP-2 Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter	40	E5-2: Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi	61
GOV-1 Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	41	E5-3 Mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi	61
GOV-2 Information som lämnas till styrelsen och ledningen i hållbarhetsfrågor	41	E5-4 Resursinflöden	62
GOV-3 Incitament kopplade till hållbarhetsmål	41	E5-5 Resursutflöden	62
GOV-4 Förklaring om tillbörlig aktsamhet	41	S1-1 Policyer för den egna arbetskraften	63
GOV-5 Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering	41	S1-2 Rutiner för kontakter med den egna arbetskraften och arbetstagarrepresentanter angående inverknings	63
SBM-1 Beskrivning av affärsmodell och strateg	42	S1-3 Rutiner för att gottgöra för negativa inverknings och kanaler genom vilka de egna arbetstagarerna kan uppmärksamma problem	64
SBM-2 Intressenternas betydelse i affärsmodell och strategi	43	S1-4 Åtgärder avseende väsentliga inverknings på den egna arbetskraften och strategier för att minska de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller den egna arbetskraften, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	64
SBM-3 Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	44	S1-5 Mål för hur väsentliga negativa inverknings ska hanteras, positiva inverknings stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	64
IRO-1 Beskrivning av processen för dubbel väsentlighetsanalys	45	S1-6: Uppgifter om företagets anställda	65
E1-1 Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna	53	S1-7: Uppgifter om arbetstagar i den egna arbetskraften som inte är anställda	65
E1-2 – Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	53	S1-8: Kollektivavtalsäckning och social dialog	65
E1-3 Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringpolicyer	53	S1-9: Mångfaldsindikatorer	65
E1-4 Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	53	S1-10 Tillräckliga löner	65
E1-5 Energianvändning och energimix	54	S1-16 Ersättningsindikatorer (löneskillnader och total ersättning)	65
E1-6 – Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp	54	S1-17 Incidenter, anmälningar och allvarliga inverknings på mänskliga rättigheter	65
E1-7 Växthusgasupptag och begränsningsprojekt för växthusgaser som finansieras genom koldioxidkrediter	58	G1-1 Policyer för ansvarsfullt företagande och företagskultur	66
E1-8 Intern koldioxidprissättning	58	G1-2 Hantering av förbindelser med leverantörer	66
E1-9 Förväntade finansiella effekter genom väsentliga fysiska risker och omställningsrisker och potentiella klimatrelaterade möjligheter	58	G1-3 Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor	67
E2-1 Policyer relaterade till miljöförening	59	G1-4 Fall av korruption och mutor	67
E2-2 Åtgärder och resurser relaterade till miljöförening	59	IT och Cyber Säkerhet	67
E2-3 – Mål relaterade till miljöförening	60		
E2-4 Miljöförening av vatten och mark	60		
E2-5 Ämnen som inger betänkligheter och ämnen som inger mycket stora betänkligheter	60		
E2-6 Förväntade finansiella effekter av väsentliga miljöförörensrelaterade risker och möjligheter	60		

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +

## FÖRTECKNING ÖVER DATAPUNKTER FRÅN ANNAN EU-LAGSTIFTNING

Upplysningskrav och relaterad datapunkt	Referens i förordningen om hållbarhetsupplysningar	Referens i tredje pelaren	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sida
ESRS 2 GOV-1 Jämnare könsfördelning i styrelserna punkt 21 d	Indikator nr 13 tabell 1 i bilaga I		Kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/181613, bilaga II		41
ESRS 2 GOV-1 Procentandel oberoende styrelseledamöter punkt 21 e			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		41
ESRS 2 GOV-4 Redogörelse för due diligence (tillbörlig aktsamhet) punkt 30	Indikator nr 10 tabell 3 i bilaga I				41
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till fossila bränslen punkt 40 d i	Indikator nr 4 tabell 1 i bilaga I	Artikel 449a i förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/245314, tabell 1: Kvalitativ information om miljörisker och tabell 2: Kvalitativ information om sociala risker	Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		42
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till kemikalieproduktion punkt 40 d ii	Indikator nr 9 tabell 2 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		N/A
ESRS 2 SBM-1 Deltagande i verksamhet med anknytning till kontroversiella vapen punkt 40 d iii	Indikator nr 14 tabell 1 i bilaga I		Artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/181815, bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		N/A
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till odling och produktion av tobak punkt 40 d iv			Artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818, bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		N/A
ESRS E1-1 Omställningsplan för att uppnå klimatneutralitet senast 2050 punkt 14				Förordning (EU) 2021/1119, artikel 2.1	53
ESRS E1-1 Företag som är uteslutna från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet punkt 16 g		Artikel 449a förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, mall 1: Verksamhet utanför handelslagret – klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: Exponeringarnas kreditkvalitet efter sektor, utsläpp och återstående löptid	Delegerad förordning (EU) 2020/1818, artiklarna 12.1 d–g och artikel 12.2		53
ESRS E1-4 Minskingsmål för utsläpp av växthusgaser punkt 34	Indikator nr 4 tabell 2 i bilaga I	Artikel 449a förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, mall 3: Verksamhet utanför handelslagret – klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: anpassningsmått	Delegerad förordning (EU) 2020/1818, artikel 6		53
ESRS E1-5 Energiförbrukning från fossila källor uppdelad efter källor (endast sektorer med hög klimatpåverkan) punkt 38	Indikator nr 5 tabell 1 och indikator nr 5 tabell 2 i bilaga I				54
ESRS E1-5 Energiförbrukning och energimix punkt 37	Indikator nr 5 tabell 1 i bilaga I				54
ESRS E1-5 Energiintensitet förknippad med verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan punkterna 40–43	Indikator nr 6 tabell 1 i bilaga I				N/A
ESRS E1-6 Brutto och totala växthusgasutsläpp scope 1, 2, 3 punkt 44	Indikator nr 1 och indikator nr 2 tabell 1 i bilaga I	Artikel 449a, förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, mall 1: Verksamhet utanför handelslagret – klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: Exponeringarnas kreditkvalitet efter sektor, utsläpp och återstående löptid	Delegerad förordning (EU) 2020/1818, artiklarna 5.1, 6 och 8.1		54
ESRS E1-6 Bruttoutsläppsintensitet för växthusgasutsläpp punkterna 53–55	Indikator nr 3 tabell 1 i bilaga I	Artikel 449a i förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, mall 3: Verksamhet utanför handelslagret – klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: anpassningsmått	Delegerad förordning (EU) 2020/1818, artikel 8.1		54
ESRS E1-7 Upptag av växthusgaser och koldioxidkrediter punkt 56				Förordning (EU) 2021/1119, artikel 2.1	58
ESRS E1-9 Referensportföljens exponering mot klimatrelaterade fysiska risker punkt 66			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1818, bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		N/A

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

○ Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +

Upplysningskrav och relaterad datapunkt	Referens i förordningen om hållbarhetsupplysningar	Referens i tredje pelaren	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sida
ESRS E1-9 Uppdelning av monetära belopp efter akut och kronisk fysisk risk, punkt 66 a		Artikel 449a i förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, punkterna 46 och 47; Mall 5: Utanför handelslagret – Klimatförändringsrelaterad fysisk risk: Exponeringar utsatta för fysisk risk			N/A
ESRS E1-9 Plats för betydande tillgångar utsatta för väsentlig fysisk risk, punkt 66 c					N/A
ESRS E1-9 Uppdelning av det redovisade värdet på sina fastighetstillgångar efter energiefektivitetsklasser punkt 67 c		Artikel 449a i förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, punkt 34, Mall 2 – Klimatomställningsrisk utanför handelslagret: Lån mot säkerhet i fast egendom – Säkerhetens energieffektivitet			N/A
ESRS E1-9 Portföljens grad av exponering mot klimatrelaterade möjligheter punkt 69			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1818		N/A
ESRS E2-4 Mängden av varje förorening som förtecknas i bilaga II till förordningen om ett europeiskt register över utsläpp och överföringar som släpps ut i luft, vatten och mark, punkt 28	Indikator nr 8 tabell 1 i bilaga 1 Indikator nr 2 tabell 2 i bilaga 1 Indikator nr 1 tabell 2 i bilaga 1 Indikator nr 3 tabell 2 i bilaga 1				N/A
ESRS 2 – SBM 3 – E4 punkt 16 a i	Indikator nr 7 tabell 1 i bilaga I				N/A
ESRS 2 – SBM 3 – E4 punkt 16 b	Indikator nr 10 tabell 2 i bilaga I				N/A
ESRS 2 – SBM 3 – E4 punkt 16 c	Indikator nr 14 tabell 2 i bilaga I				N/A
ESRS E5-5 Icke-återvunnet avfall punkt 37 d	Indikator nr 13 tabell 2 i bilaga I				N/A
ESRS E5-5 Farligt avfall och radioaktivt avfall punkt 39	Indikator nr 9 tabell 1 i bilaga I				N/A
ESRS 2 – SBM3 – S1 Risk att utsättas för tvångsarbete punkt 14 f	Indikator nr 13 tabell 3 i bilaga I				63
ESRS 2 – SBM3 – S1 Risk att utsättas för barnarbete punkt 14 g	Indikator nr 12 tabell 3 i bilaga I				63
ESRS S1-1 Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter punkt 20	Indikator nr 9 tabell 3 och indikator nr 11 tabell 1 i bilaga I				63
ESRS S1-1 Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1–8, punkt 21			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		63
ESRS S1-1 Processer och åtgärder för att förhindra människohandel punkt 22	Indikator nr 11 tabell 3 i bilaga I				63
ESRS S1-1 Strategi för förebyggande av arbetsplatsolyckor eller ett system för att hantera sådana punkt 23	Indikator nr 1 tabell 3 i bilaga I				63
ESRS S1-3 Mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor punkt 32 c	Indikator nr 5 tabell 3 i bilaga I				64
ESRS S1-14 Antal dödsfall och antal och andel arbetsrelaterade olyckor punkt 88 b och c	Indikator nr 2 tabell 3 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		65
ESRS S1-14 Antal dagar förlorade på grund av skador, olyckor, dödsfall eller sjukdom punkt 88 e	Indikator nr 3 tabell 3 i bilaga I				65
ESRS S1-16 Ojusterad löneklyfta mellan könen punkt 97 a	Indikator nr 12 tabell 1 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		65
ESRS S1-16 Överdrivet hög VD-lön punkt 97 b	Indikator nr 8 tabell 3 i bilaga I				65
ESRS S1-17 Fall av diskriminering, punkt 103 a	Indikator nr 7 tabell 3 i bilaga I				65
ESRS S1-17 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 104 a	Indikator nr 10 tabell 1 och indikator nr 14 tabell 3 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816, artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818		65
ESRS G1-1 FN:s konvention mot korruption punkt 10 b	Indikator nr 15 tabell 3 i bilaga I				66
ESRS G1-1 Skydd för visselblåsare punkt 10 d	Indikator nr 6 tabell 3 i bilaga I				66
ESRS G1-4 Böter för brott mot lagar mot korruption och mutor punkt 24 a	Indikator nr 17 tabell 3 i bilaga I		Delegerad förordning (EU) 2020/1816, bilaga II		67
ESRS G1-4 Standarder för bekämpning av korruption och mutor punkt 24 b	Indikator nr 16 tabell 3 i bilaga I				67

**Verksamheten** +

**Styrning** +

**Hållbarhetsrapport** -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

**Finansiella rapporter** +

**Övrig information** +

# EU:s taxonomi

EU:s taxonomiförordning (2020/852) är en central del av unionens arbete för att främja hållbara investeringar och skapa ett gemensamt ramverk för att klassificera miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter. Förordningens syfte är att hjälpa investerare och företag att identifiera och rikta kapital till verksamheter som bidrar till EU:s klimat- och miljömål, samtidigt som det säkerställs att dessa aktiviteter inte orsakar betydande skada för andra miljömål. Rapporteringen avser Netels verksamheter inom Överföring och distribution av el (CCM 4.9) och utökas med InfraserVICESverksamheten som bedriver infrastrukturprojekt inom vatten och avlopp. Verksamheten inom vatten och avlopp omfattas av taxonomin men har ännu inte utvärderats för att bedömas vara miljömässigt hållbara och därmed förenliga med EU:s taxonomi. Inom taxonomiförordningen spelar både klimatrelaterade risker och mänskliga rättigheter en central roll för att säkerställa att ekonomiska aktiviteter inte bara bidrar till hållbarhet, utan också utförs på ett etiskt och ansvarsfullt sätt. Klimatrelaterade risker, så som extremväder och förändrade klimatförhållanden, måste beaktas i verksamheternas utformning och genomförande för att säkerställa att de inte orsakar långsiktig skada på miljön eller samhället. Mänskliga rättigheter är en annan kritisk aspekt inom taxonomin, som ställer krav på att företag följer internationella standarder för arbetsrätt, jämställdhet, och anti-korruption. Dessa minimiskyddsåtgärder är en förutsättning för att klassificeras som hållbar verksamhet. Därigenom ser taxonomin till att den gröna omställningen sker med ett starkt socialt ansvar, där respekt för mänskliga rättigheter går hand i hand med miljömässig hållbarhet.

## Uppfyllande av kriterierna

### VÄSENTLIGA BIDRAG TILL BEGRÄNSNINGEN AV KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Netels projekt inom division kraft utförs i Sverige samt Norge och omfattar arbeten på de lokala, regionala och/eller nationella näten vilka är en del av det sammankopplade europeiska överförings- och distributionssystemet och/eller delsystemen. Inga av Netels projekt och tjänster omfattar arbete på direkta ledningar till koldioxidintensiva produktionsanläggningar. Verksamheten inom överföring och distribution av el (CCM 4.9) fortsätter att uppfylla taxonomins krav för betydande bidrag till klimatmålet "Climate Change Mitigation". Genom att underhålla och utvidga infrastrukturen för eldistribution i Sverige och Norge möjliggör Netel en hållbar energiomställning i Europa. Netel beaktar även potentiella risker kopplade till klimat och mänskliga rättigheter som kan påverka projekt på kort och lång sikt. Netel har sedan tidigare utvidgat sin utvärdering av verksamheten till att även omfatta divisionen InfraserVICES och identifierat potentiella ekonomiska aktiviteter som är kvalificerade enligt EU:s taxonomiför-

ordning. Denna verksamhet har bedömts som taxonomiberättigade (eligible) och faller inom ramen för klimatmålen begränsning av klimatförändringar (CCM) samt anpassning till klimatförändringar (CCA). Netel har ännu inte genomfört en fullständig utvärdering av verksamheten med avseende på kriterierna för att klassificeras som taxonomiförenlig (aligned). Det innebär att även om de identifierade aktiviteterna är berättigade enligt taxonomin återstår det att bedöma om de uppfyller de tekniska granskningskriterierna för att göra ett betydande bidrag till klimatmålen samt att de inte orsakar någon betydande skada för andra miljömål (DNSH). Netel kommer att följa den fortsatta utvecklingen av EU:s taxonomi och säkerställa att fler delar av verksamheten inte bara är taxonomiberättigade, utan även uppfyller kraven för att klassificeras som taxonomiförenliga i enlighet med EU:s regelverk. Fokus kommer att ligga på att utvärdera verksamheten mot de tekniska granskningskriterierna och säkerställa att Netel möter både miljö- och sociala krav enligt taxonomiförordningen för befintliga och eventuella tillkommande ekonomiska aktiviteter.

### KRITERIER AVSEENDE ATT INTE ORSAKA BETYDANDE SKADA - ANPASSNING TILL KLIMATRISKER

Netel har genomfört en undersökning av relevanta klimatrelaterade risker samt en fysisk klimatrisk- och sårbarhetsbedömning för kraftprojekt och tjänster. I bedömningen dras slutsatsen att verksamheten har begränsad exponering för fysiska klimatrisker i de geografiska områden där verksamheten bedrivs. Detta beror på att de klimatrelaterade riskerna är relativt små i dessa områden och att Netel som entreprenör (och inte nätägare) utför verksamhet genom projekt som genomförs under en klimatmässigt kort tidsperiod. Eftersom de klimatrelaterade riskerna inte bedöms vara väsentliga krävs inga anpassningslösningar för att uppfylla kriterierna i EU:s taxonomi. Netel inser emellertid att ökad medvetenhet vid utformning, planering och genomförande av projekten är viktigt eftersom Netels verksamhet är utsatt för klimatrelaterade risker och eftersom Netels kunder är utsatta för de mer långsiktiga effekterna av klimatförändringarna.

### KRITERIER AVSEENDE ATT INTE ORSAKA BETYDANDE SKADA VID ÖVERGÅNG TILL EN CIRKULÄR EKONOMI

Ansvar för avfallshantering och för att säkerställa maximal återanvändning och återvinning åligger i vissa avtal Netel och i andra avtal kunden. Där Netel har ansvaret följer Netel interna rutiner för avfallshantering. När ansvaret för avfallshantering ligger hos kunden försöker Netel se till att det avfall som Netels verksamhet producerar levereras till erkända avfallshanteringspartner för vidare sortering och hantering.

### KRITERIER AVSEENDE ATT INTE ORSAKA BETYDANDE SKADA - FÖREBYGGANDE OCH KONTROLL AV FÖRORENING

Denna bestämmelse är endast tillämplig på verksamheter som rör högspänningsledning över jord. Där Netel är involverad i sådana typer av projekt finns ledningssystem som uppfyller IFC:s utförandestandarder för miljö, hälsa och säkerhet samt tillämpliga normer och bestämmelser för att begränsa den elektromagnetiska strålningen. Begränsning av elektromagnetisk strålning utförs tillsammans med kunderna genom att eliminera eller minimera risken.

### KRITERIER AVSEENDE ATT INTE ORSAKA BETYDANDE SKADA - BIOLOGISK MÅNGFALD OCH EKOSYSTEM

Netels kunder måste genomföra en miljökonsekvensbedömning (EIA) innan de får en koncession. Ansvaret för att genomföra en miljökonsekvensbedömning och se till att begränsningsåtgärderna genomförs ligger därför på kunderna. I vissa projekt kan Netel utföra verksamhet i eller nära känsliga områden med biologisk mångfald. I sådana fall måste Netel få tillstånd från lämpliga nationella myndigheter innan arbetet påbörjas.

### MINIMISKYDDSÅTGÄRDER

All verksamhet som bedrivs av Netel utförs i enlighet med minimiskyddskraven för att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett etiskt och ansvarsfullt sätt. Det inkluderar efterlevnad av internationellt erkända standarder för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöskydd och god affärssed, inklusive åtgärder mot korruption och skatteflykt. Netel har implementerat policyer och rutiner i verksamheten för att hantera frågor som rör mänskliga rättigheter. En riskbedömning har genomförts för att identifiera de mest betydande riskerna inom detta område. Netel arbetar kontinuerligt med att förbättra befintliga handlingsplaner, däribland en kartläggning av värdekedjan och miljöpåverkan.

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	-
Allmänna upplysningar	
Hållbarhetsstyrning	
Allmän information	
<input type="radio"/> EU:s taxonomi	
E1 Klimatförändringar	
E2 Miljöföroreningar	
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	
S1 Den egna arbetskraften	
G1 Ansvarsfullt företagande	
Finansiella rapporter	+
Övrig information	+

Netel har processer för antikorrup­tion på plats, inklusive policyer som anges i uppförandekoden, finansiella interna kontroller, förfaranden för visselblåsning och ett digitalt utbildningsprogram. Utbildningsprogrammet kommer också att omfatta konkurrenslagor och bestämmelser. Netel följer nationella skattelagar och bestämmelser i de länder där Netel är verksamt och vinster beskattas i samma länder. Netel använder inte koncernstrukturer eller enskilda enheter för skatteändamål. Netel har inte dömts för någon överträdelse i samband med arbetsrätt eller mänskliga rättigheter, skattelagstiftning, korrup­tion eller mutor eller konkurrenslagstiftning under rapporteringsperioden. Genom att följa minimiskyddsåtgärderna stärker Netel sin hållbarhetsprofil och visar att vi inte bara fokuserar på att bidra till miljömässiga mål, utan också tar ansvar för att verksamheten bedrivs med hög integritet och etisk standard. Detta är en förutsättning för att kunna klassificera ekonomiska aktiviteter som miljömässigt hållbara och därmed förenliga med EU:s taxonomiförordning.

## Finansiella upplysningar

### OMSÄTTNING

Nyckeltalet omsättning definieras i bestämmelserna i EU:s taxonomiförordning som att nettoomsättning ska inkludera samtliga verksamheter för vilka koncernen bedöms ha kontroll och bestämmande inflytande. Således exkluderas verksamheten i Finland och Storbritannien under 2025. Samtliga siffror nedan avseende EU:s taxonomi presenteras för hela koncernen per bokslutsdatum. Nettoomsättningen under IFRS enligt de presenterade finansiella rapporterna förklaras närmare i noterna 1–3. Netels totala nettoomsättning enligt definitionen i EU:s taxonomi uppgick 2025 till 2 915 (3 214) MSEK, varav 31% (29) procent härrörde från verksamhet som omfattas och är förenlig med taxonomin relaterat till den ekonomiska aktiviteten Överföring och distribution av el (CCM 4.9).

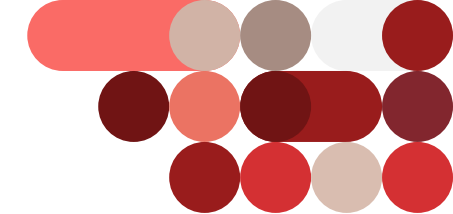
### KAPITALUTGIFTER (CAPEX)

Samtliga siffror avseende kapitalutgifter presenteras för hela koncernen. Taxonomins nyckeltalet för kapitalutgifter omfattar utökade materiella och immateriella tillgångar under räkenskapsåret. I och med Netels tillgängslätta affärsmodell för projektledning med en flexibel kostnadsstruktur har det gjorts få taxonomirelevanta investeringar under 2025. Även om nyckeltalet för kapitalutgifter också omfattar utökningar av materiella och immateriella tillgångar till följd av företagsförvärv är identifierade immateriella tillgångar som härrör direkt från en förvärvsanalys, till exempel goodwill, uteslutna. Under 2025 uppgick de totala investeringarna i materiella och immateriella tillgångar till 108(86) MSEK, exklusive goodwill men inklusive investeringar i nyttjanderättstillgångar. Av de totala investeringarna avser 15 (13) MSEK nyttjanderättstillgångar för byggnader och lokaler CCM 7.7/CCA 7.7 och – även om dessa investeringar inte är relaterade till ekonomisk verksamhet för överföring och distribution av el som omfattas av taxonomin – har Netel beslutat att inkludera sådana investeringar som avser verksamheter som omfattas av taxonomin och relaterar till den ekonomiska verksamheten för förvärv och ägande av byggnader. Under 2025 var Netels totala kapitalutgifter 108 (86) MSEK, varav 14% (15) härrörde från aktiviteter som omfattas av taxonomin. Av kapitalutgifterna uppfyllde 0% (0) taxonomikriterierna och därför klassificeras inga investeringar som taxonomiförenliga. EU:s taxonomiförordning kräver också att investeringsplaner ska offentliggöras som en del av taxonomirapporteringen. Netel strävar efter en framtida utveckling i linje med EU:s taxonomiförordning, men ser samtidigt att behovet av investeringar i den operativa verksamheten är relativt lågt med tanke på Netels affärsmodell. Som ett resultat av detta har inga betydande investeringar identifierats för att utöka taxonomiförenliga ekonomiska aktiviteter eller för att låta ekonomiska aktiviteter som omfattas av taxonomin bli taxonomiförenliga.

### DRIFTSUTGIFTER (OPEX)

Samtliga siffror nedan avseende driftsutgifter presenteras för hela koncernen. Nyckeltalet för driftsutgifter enligt EU:s taxonomi har en något annorlunda definition jämfört med rörelsekostnaderna i Netels konsoliderade resultaträkning, eftersom det fokuserar på direkta icke kapitaliserade kostnader relaterade till materiella och immateriella tillgångar. Netels totala rörelsekostnader uppgick 2025 till 2 855 (3 023) MSEK, men endast kostnader relaterade till underhåll och utveckling av tillgångar har potential att definieras som taxonomiförenliga. Återigen, med hänvisning till Netels tillgängslätta affärsmodell för projektledning med få tillgångar under förvaltning, har Netel inte redovisat några driftskostnader som omfattas av taxonomin under 2025. Som ett resultat av detta saknar Netel väsentlighet i taxonomiförenliga driftsutgifter. Av de totala driftskostnaderna 2025 härrör 0% (0) från aktiviteter som omfattas av taxonomin och 0% (0) uppfyllde taxonomikriterierna

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>-</b>
Allmänna upplysningar	
Hållbarhetsstyrning	
Allmän information	
<input type="radio"/> EU:s taxonomi	
E1 Klimatförändringar	
E2 Miljöföroreningar	
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	
S1 Den egna arbetskraften	
G1 Ansvarsfullt företagande	
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>+</b>
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



Räkenskapsår: 2025

Väsentligt bidrag avseende taxonomiförenlig ekonomisk aktivitet

Nyckeltal	Totalt (MSEK)	Andel som omfattas av taxonomi (%)	Taxonomiförenlig (MSEK)	Andel Taxonomiförenlig (%)	Begränsning av klimatförändringar (%)	Anpassning till klimatförändringar (%)	Vatten (%)	Cirkulär ekonomi (%)	Föreningar (%)	Biologisk mångfald (%)	Andel möjliggörande (%)	Andel omställningsverksamhet (%)	Ej utvärderad (%)	Taxonomiförenlig 2024 (MSEK)	Taxonomiförenlig 2024 (%)
Omsättning	2 915	31%	891	31%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	31%	-	69%	953	29%
Kapitalutgifter	108	14%	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	86%	0	0%
Driftsutgifter	0	0%	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nyckeltal (Omsättning / Kapitalutgifter / Driftsutgifter) Omsättning

Räkenskapsår: 2025

Väsentligt bidrag avseende taxonomiförenlig ekonomisk aktivitet

Ekonomisk aktivitet	Kod	Omsättning som omfattas inom taxonomi (%)	Taxonomiförenlig omsättning (MSEK)	Andel taxonomiförenlig omsättning (%)	Begränsning av klimatförändringar (%)	Anpassning till klimatförändringar (%)	Vatten (%)	Cirkulär ekonomi (%)	Föreningar (%)	Biologisk mångfald (%)	möjliggörande	Kategori verksamhet (E)	Kategori omställningsverksamhet (T)	Andel av taxonomiförenlig verksamhet som omfattas av taxonomin
Överföring och distribution av elektricitet	CCM 4.9	31%	891	31%	100%	0%	0%	0%	0%	0%		E	-	100%
Summa taxonomiförenlig omsättning		31%	891	31%	100%	0%	0%	0%	0%	0%		E	-	100%

Nyckeltal (Omsättning / Kapitalutgifter / Driftsutgifter) Kapitalutgifter

Räkenskapsår: 2025

Väsentligt bidrag avseende taxonomiförenlig ekonomisk aktivitet

Ekonomisk aktivitet	Kod	Kapitalutgifter som omfattas inom taxonomi (%)	Taxonomiförenlig kapitalutgifter (MSEK)	Andel taxonomiförenliga kapitalutgifter (%)	Begränsning av klimatförändringar (%)	Anpassning till klimatförändringar (%)	Vatten (%)	Cirkulär ekonomi (%)	Föreningar (%)	Biologisk mångfald (%)	möjliggörande	Kategori verksamhet (E)	Kategori omställningsverksamhet (T)	Andel av taxonomiförenlig verksamhet som omfattas av taxonomin
Förvärv och ägande av byggnader	CCM7.7 / CCA 7.7	14%	0	0%	-	-	-	-	-	-		-	T	-
Summa taxonomiförenliga kapitalutgifter		14%	0	0%	-	-	-	-	-	-		-	-	-

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +

# E1 Klimatförändringar

Netels största negativa påverkan på klimatet uppstår genom utsläpp av växthusgaser i hela värdekedjan. Detta är en följd av bolagets affärsmodell som omfattar både den egna verksamheten (Scope 1 och 2) samt uppströmsaktiviteter (Scope 3).

Scope 1-utsläpp uppkommer främst från bränsleförbrukning i Netels fordonsflotta och arbetsmaskiner. Scope 2-utsläpp härrör från inköpt el och uppvärmning av kontor och anläggningar. Den största delen av utsläppen finns dock i Scope 3, framför allt kopplat till inköp av varor och tjänster, inklusive byggmaterial och entreprenadtjänster. Ytterligare utsläpp genereras genom transporter, kapitalvaror samt avfallshantering.

På grund av att Scope 3 är den dominerande kategorin är samarbetet med leverantörer och underentreprenörer avgörande för att minska klimatpåverkan i hela värdekedjan.

## SBM-3: Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Delområde	Beskrivning av Inverkan, risk och möjlighet	Plats i värdekedjan	Tidshorizont	Klassificering
Klimatanpassningar	Netels verksamhet har en direkt och väsentlig påverkan på samhällets förmåga att nå nettonollutsläpp. Genom att möjliggöra nya anslutningar och expansion av elnätet bidrar bolaget till elektrifiering av transportsektorn och andra samhällssektorer. Detta utgör en central del i Sveriges och EU:s energiomställning och påskyndar samhällets avkarbonisering.	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång	Positiv inverkan och Finansiell möjlighet
Klimatförändringar	Netels största direkta klimatpåverkan kommer från transporter av personal och material till projektplatser. Bolaget kan minska utsläppen genom att välja mer miljövänliga fordon och transportlösningar, men de långa resorna till arbetsplatser innebär att elbilar ännu inte är ett realistiskt alternativ för hela fordonsflottan.	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång	Negativ inverkan
Klimatförändringar	I januari 2023 anslöt sig Netel till Science Based Targets initiative (SBTi) och åtagit sig att sätta utsläppsmål i linje med Parisavtalet. Som del av detta påbörjades rapportering av energianvändning och klimatpåverkan i scope 1-3. Netel ställer krav på att underleverantörer och leverantörer följer relevanta miljöstandarder, har miljöledningssystem samt energiplaner för att minska klimatpåverkan. Elektrifiering av koncernens fordonsflotta bedöms kunna bidra positivt till minskade utsläpp, även om effekten på kort sikt är begränsad.	Uppströms och egen verksamhet	Kort, medellång och lång	Positiv inverkan
Klimatförändringar	Netel och dess underentreprenörer använder ett stort antal maskiner i den dagliga verksamheten, särskilt inom affärsområdet InfraserVICES. Den intensiva maskinanvändningen leder till betydande energiförbrukning och utsläpp av växthusgaser. Det finns även risk att äldre maskiner och fordon inte uppfyller de senaste miljökraven, vilket kan öka utsläppen. Utöver GHG-emissioner bidrar transporter och tunga fordon till luftföroreningar som partiklar, kväveoxider, svaveldioxid och andra ämnen som påverkar både miljö och hälsa negativt.	Uppströms och egen verksamhet	Kort, medellång och lång	Negativ inverkan och Finansiell risk
Klimatförändringar	Netels miljöavtryck omfattar även energianvändning och utsläpp från uppvärmning och elanvändning i byggnader, produktion av fordon och maskiner, avfallshantering samt från inköp av varor, tjänster och kapitalvaror.	Uppströms och egen verksamhet	Kort, medellång och lång	Negativ inverkan

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

○ E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

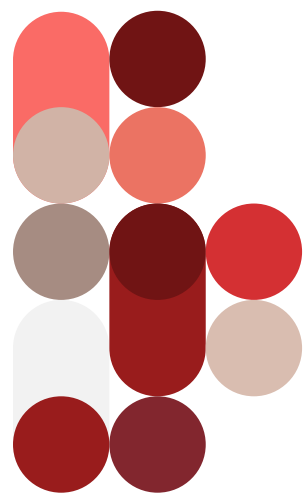
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

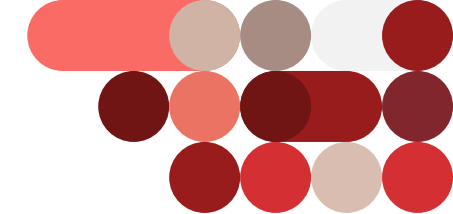
S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +





## E1-1 Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna

### Omställningsplan

Netel har åtagit sig att bidra till Parisavtalets mål om att begränsa den globala uppvärmningen till högst 1,5° C. I december 2024 godkändes koncernens klimatmål av Science Based Targets initiative (SBTi) som bekräftar att Netels utsläppsminskingsmål är förenliga med den vetenskapligt fastställda 1,5° C-banan. Genom att följa denna bana integrerar Netel arbetet med klimatmålen i koncernens affärsstrategi och bidrar till energiomställningen. Godkännandet markerar ett viktigt steg i Netels hållbarhetsarbete och utgör grunden för den omställningsplan som omfattar kortsiktiga mål till 2030 och långsiktiga strategier till 2050.

Omställningsplanen och de vetenskapligt baserade målen är godkända av styrelsen och har tagits fram i syfte att bidra till samhällets omställning mot nettonoll. Till år 2030 är målsättningen att minska scope 1 och 2-utsläppen med 42 % i absoluta tal jämfört med 2023, samt att reducera scope 3-utsläppen med 51,6 % per miljon kronor förädlingsvärde i relevanta kategorier.

Till år 2050 är målsättningen att reducera utsläppen i scope 1, 2 och 3 med 90 % samt neutralisera återstående utsläpp genom klimatkompensation och ny teknik som koldioxidinfångning. Genom att kombinera tekniska investeringar, leverantörssamarbeten och beteendeförändringar i organisationen stärker koncernen sin konkurrenskraft och bidrar aktivt till energiomställningen i Sverige och EU. Framsteg följs årligen upp genom intern rapportering till styrelsen och koncernledningen.

För att uppnå detta ska koncernen följa nedan handlingsplan:

### Kortsiktiga åtgärder ( till 2030):

- Elektrifiering av fordonsflottan (målsättning att 75 % ska vara eldrivna till 2030).
- Successiv elektrifiering av arbetsmaskiner där det är tekniskt möjligt.
- Övergång till 100 % förnybar el på kontoren.
- Effektivare materialanvändning och minskat byggspill.
- Engagera leverantörer i utsläppsmätning och klimatmål.
- Utbildning och engagemang av medarbetare i hållbarhetsfrågor.

### Långsiktiga åtgärder (2030–2050):

- Nästan full elektrifiering av samtliga fordon och maskiner.
- Övergång till fossilfria byggmaterial (ersätta betong, stål och koppar).
- Optimering av leverantörskedjan för att säkra låga utsläpp i varje led.
- Neutralisering av kvarvarande utsläpp genom klimatkompensation och infångning och lagring av koldioxid (CCS).

Koncernens verksamhet inom aktivitet 4.9 överföring och distribution av elektricitet bidrar till samhällets elektrifiering och klassificeras som möjliggörande verksamhet enligt EU-taxonomins miljömål.

Netel bedriver ingen verksamhet inom de sektorer som omfattas av uteslutningskriterierna i artikel 12 i EU-förordning 2020/1818 och är därmed inte uteslutet från EUs referensvärden för anpassning till Parisavtalet. Koncernen har även upprättat en resiliensanalys som redogörs under E1-9.

### Investeringar

Netels omställningsplan bygger på att klimatrelaterade investeringar succesivt integreras i den ordinarie affärsplaneringen och finansieringen. Fokus ligger på elektrifiering av fordons- och maskinparken, energi-effektivisering av kontor samt inköp av klimatanpassade bygg- och installationsmaterial där tillämpligt och i samarbete med våra kunder. Exakta investeringsbelopp för omställningen har ännu inte beräknats. Investeringarna planeras och följs upp inom ramen för koncernens ordinarie budget och investeringsprocess. Bedömningen är att investeringarna stödjer både minskade utsläpp och långsiktig kostnads-effektivitet genom lägre energiförbrukning och driftkostnader, vilket stärker bolagets finansiella resiliens i takt med ökade klimatkrav i branschen.

### Bedömning av inlåsta utsläpp

Netels verksamhet är kapitalintensiv och beroende av fordon, arbetsmaskiner och material med lång teknisk livslängd. Detta innebär att vissa tillgångar och processer genererar så kallade inlåsta utsläpp – det vill säga framtida växthusgasutsläpp som uppstår under utrustningens återstående användningstid.

En stor del dessa utsläpp hänför sig till koncernens fordon och maskiner som drivs med fossila bränslen, framförallt inom division Telekom och InfraserVICES. Dessa tillgångar har en beräknad ekonomisk livslängd på 3–5 år, vilket innebär att utsläpp kommer att kvarstå under övergångsperioden fram till 2030. Även användningen av byggmaterial med högt koldioxidavtryck, såsom betong och stål, ger upphov till inbäddade utsläpp i de anläggningar och installationer som Netel bygger på uppdrag av kunder.

För att minska riskerna kopplade till dessa inlåsta utsläpp har Netel antagit en stegvis utfasningsplan som är en integrerad del av koncernens omställningsplan. Den omfattar successiv elektrifiering av fordon och maskiner, krav på att nyanskaffade entreprenadmaskiner uppfyller de senaste miljökraven samt över tid ökad användning av alternativa och återvunna byggmaterial där tillämpligt och i samarbete med kunderna. Koncernen följer löpande teknikutvecklingen inom elektrifiering och förnybara drivmedel och bedömer att de inlåsta utsläppen kommer att minska i takt med att äldre utrustning ersätts. Dessa utsläpp bedöms inte hindra Netel från att nå koncernens klimatmål till 2030 och 2050.

## E1-2 – Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna

Netels klimat- och miljöarbete styrs av koncernens miljöpolicy, som antagits av styrelsen och gäller för samtliga dotterbolag i koncernen. Policyn anger övergripande mål och åtaganden för att minska klimatpåverkan i linje med Parisavtalet och de vetenskapligt baserade mål (SBTi) som fastställts. Arbetet utgår från principerna om förebyggande miljöarbete, resurseffektivitet och kontinuerlig förbättring.

Miljöpolicyen kompletteras av riskpolicyen, inköpspolicyen och uppförandekoden för leverantörer, som styr hur klimatrelaterade risker, inverkan samt möjligheter identifieras och hanteras i värdekedjan.

Miljöpolicyen är tillgänglig för samtliga anställda via koncernens interna styrdokumentation och intranät. För leverantörer och kundegörs relevanta krav tillgängliga genom uppförandekoden och avtalsvillkor, vilka stödjer genomförandet av koncernens klimatåtaganden i värdekedjan.

Policyerna implementeras genom Netels koncernledning. Group CEO har det operativa ansvaret för att säkerställa att miljö- och klimatfrågorna integreras i affärsverksamheten, medan styrelsen har det övergripande ansvaret för tillsyn och fastställande av policyramverket.

## E1-3 Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicyer

Netels pågående och planerade åtgärder för att minska växthusgasutsläpp samt de resurser som avsatts för att genomföra omställningen beskrivs i avsnitt E1-1 – Omställningsplan för begränsning av klimatförändringar.

Detta avsnitt omfattar koncernens kort- och långsiktiga åtgärder, investeringar, finansieringsplan och prioriterade fokusområden i linje med koncernens vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi). Informationen i E1-1 täcker därmed de upplysningskrav som avses i ESRS E1-3 §§ 26–29.

## E1-4 Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna

Netels mål för minskning av växthusgasutsläpp redovisas i avsnitt E1-1 – Omställningsplan för begränsning av klimatförändringar. Där framgår koncernens vetenskapligt baserade mål (SBTi) i linje med Parisavtalets 1,5 °C-bana med basår 2023, samt delmålen till 2030 och det långsiktiga nettonollmålet till 2050. Målen omfattar Scope 1 och Scope 2 samt relevanta kategorier inom Scope 3. Målsättningen för Scope 2 baseras på marknadsbaserade utsläpp i enlighet med GHG-protokollet och SBTi:s metodkrav, då detta bättre speglar effekten av koncernens aktiva val av elavtal och ursprungsmärkt energi.

Basåret 2023 har valts eftersom det utgör det första helår där koncernen haft konsoliderad och kvalitetssäkrad utsläppsdata i enlighet med GHG-protokollet och nuvarande organisationsstruktur. Året bedöms vara representativt för verksamhetens omfattning och energianvändning och har inte påverkats av extraordinära händelser som

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	-
Allmänna upplysningar	
Hållbarhetsstyrning	
Allmän information	
EU:s taxonomi	
<input type="radio"/> E1 Klimatförändringar	
E2 Miljöföreningar	
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	
S1 Den egna arbetskraften	
G1 Ansvarsfullt företagande	
Finansiella rapporter	+
Övrig information	+

väsentligt snedvrider utsläppsnivåerna. Basåret bedöms därför ge en rättvisande grund för uppföljning av målpuppfyllelse över tid.

Avsnitt E1-1 beskriver även hur målen följs upp, ansvarsfordelas och integreras i koncernens strategi och rapportering. Den informationen täcker de upplysningskrav som avses i ESRs E1-4 §§ 30–33.

### E1-5 Energianvändning och energimix

Information om Netels energianvändning och pågående energi-effektiviseringsåtgärder redovisas i avsnitt E1-1 – Omställningsplan för begränsning av klimatförändringar samt i koncernens miljöpolicy.

Dessa avsnitt beskriver koncernens arbete för att elektrifiera fordons- och maskinparken, minska energiförbrukningen på kontor och anläggningar samt övergå till 100 % förnybar el. Energianvändning och förbrukningsdata följs upp årligen inom ramen för hållbarhetsrapporteringen, vilket täcker de upplysningskrav som avses i ESRs E1-5 §§ 34–36.

Netel har för räkenskapsåret 2025 inte haft tillgång till fullständig och konsoliderad data över total energianvändning i MWh uppdelad per energikälla för samtliga enheter. Befintlig uppföljning har i huvudsak varit baserad på bränslevolymer och elförbrukning i respektive enhet, vilka ännu inte fullt ut harmoniserats till en koncernövergripande MWh-rapportering per energislag.

### Energiförbrukning och energimix

Mvh	2025	2024
Bränsleförbrukning från kol och kolprodukter		
Bränsleförbrukning från råolja och petroleumprodukter	12 055	12 723
Bränsleförbrukning från naturgas	-	-
Bränsleförbrukning från andra icke-förnybara källor	-	-
Förbrukning av köpt eller förvärvat elenergi, värme, ånga och kyla från icke-förnybara källor	91	49
<b>Total icke-förnybar energiförbrukning</b>	<b>12 146</b>	<b>12 772</b>
<b>Andel icke-förnybara källor i den totala energiförbrukningen (%)</b>	<b>84%</b>	<b>90%</b>
Förbrukning från kärnkraft	159	97
<b>Andel kärnkraft i den totala energiförbrukningen (%)</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
Bränsleförbrukning från förnybara källor (inklusive biomassa, biogas, avfall från icke-fossila bränslen, förnybar vätgas etc.)	695	102
Förbrukning av köpt eller förvärvat elenergi, värme, ånga och kyla från förnybara källor	1 468	1 161
Förbrukning av egenproducerad förnybar icke-bränslebaserad energi	-	-
<b>Total förbrukning av förnybar energi</b>	<b>2 163</b>	<b>1 263</b>
<b>Andel förnybara källor i den totala energiförbrukningen (%)</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>
<b>Total energiförbrukning (MWh)</b>	<b>14 468</b>	<b>14 132</b>

### E1-6 – Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp

Redogörelse kring klimatförändringar syftar till att ge en omfattande och transparent bild av Netels klimatpåverkan. Genom att anpassa verksamheten kan Netel bidra till begränsningen av den globala uppvärmningen till 1,5 °C i enlighet med Parisavtalet. Hållbarhetsrapporten ämnar ge insyn i Netels strategi och affärsmodell vilka är utformade för att möta framtida krav och förväntningar på klimatomställning. I den dubbla väsentlighetsanalysen har Netel identifierat klimatförändringar som en av de mest väsentliga frågorna för både inverkan på miljön och den finansiella hållbarheten. Analysen visar att Netels verksamhet har väsentlig inverkan på växthusgasutsläpp. Samtidigt utgör omställningen till en mer hållbar verksamhet både risker och möjligheter. För begränsning av klimatförändringar och utsläpp av växthusgas bidrar Netel positivt till norra Europas energiomställning genom arbetet med utbyggnad av elnätet. Netel främjar elektrifiering av olika sektorer, inklusive transport, och bidrar därmed till att minska klimat inverkan och påskynda omställningen till ett hållbart samhälle. Netels verksamhet inom infrastruktur stärker därmed både klimat och samhällsnyttan. Finansiellt innebär klimatförändringarna en ökad exponering mot kostnader kopplade till förändrade regulatoriska krav, stigande energipriser och potentiella kundkrav på minskade utsläpp. Omställningen möjliggör nya affärsmöjligheter genom ökade investeringar inom infrastruktur.

### Science Based Targets initiative (SBTi)

I december 2024 validerades Netels klimatmål av Science Based Targets initiative (SBTi). De vetenskapligt baserade målen innebär en minskning om 42% av scope 1–2-utsläppen till 2030 och en minskning om 90% till 2050 med 2023 som basår. Motsvarande mål för scope 3 innebär en minskning om 51,6% per MSEK GEVAI fram till 2030 samt en minskning om 90% till 2050 med 2023 som basår. Det övergripande målet är att nå netto-nollutsläpp i hela värdekedjan till 2050. De validerade vetenskapligt baserade målen ger Netel en tydlig plan för att minska växthusgasutsläppen i linje med de globala klimatmålen. Målen speglar inte bara Netels ambitioner att bidra till en mer hållbar framtid utan även ansvaret gentemot kunder, leverantörer och samhället. Genom att arbeta systematiskt och målinriktat med att minska utsläppen stärker Netel rollen som en hållbar och ansvarstagande aktör.

### ESRS och Greenhouse gas protocol (GHG)

Netel redovisar sina växthusgasutsläpp i enlighet med Greenhouse Gas protocol (GHG-protokollet) och de krav som anges i ESRs E1-6. De standarder som följs är:

- ESRs E1-6
- Greenhouse Gas Protocol's Corporate Accounting and Reporting Standard (2004)
- Corporate Value Chain (Scope 3) Standard (2011)
- Scope 2 Guidance (2015)

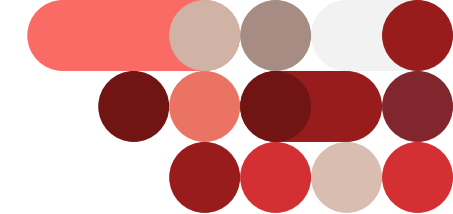
Rapporteringen sker via en digital plattform för att säkerställa fullständig, relevant och jämförbar rapportering i enlighet med GHG-protokollets riktlinjer. Samtliga växthusgaser som ingår i Kyotoprotokollet (CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub>, N<sub>2</sub>O, HFCs, PFCs, NF<sub>3</sub> och SF<sub>6</sub>) omfattas och Netel använder beteckningen CO<sub>2</sub>e (CO<sub>2</sub>-ekvivalenter). Beräkningarna tar hänsyn till utsläpp över hela värdekedjan i den mån det är möjligt. För utsläppsfaktorer som förändras årligen som el och fjärrvärme används den senaste utsläppsfaktorn som finns tillgänglig. Vid beräkningarna per anställd har genomsnittligt antal heltidsanställda i kvarvarande verksamhet under året använts, vilka uppgick till 837 (814). Netel har gjort en grundlig bedömning för att identifiera och kategorisera utsläppskällor enligt de tre scope som beskrivs i GHG-protokollet. Enligt GHG-protokollet delas utsläppen in i scope 1, 2 och 3. I stora drag omfattar scopen följande:

- Scope 1 omfattar direkta växthusgasutsläpp från källor som Netel har operationell kontroll över, främst bränsleförbrukning i företagsbilar och arbetsmaskiner. Dessa utsläpp utgör en relativt begränsad andel av koncernens totala klimatpåverkan, men är samtidigt ett prioriterat område i omställningsarbetet.
- Scope 2 omfattar indirekta utsläpp från inköpt elektricitet och värme. Utsläppen redovisas både enligt platsbaserad och marknadsbaserad metod, i enlighet med GHG-protokollets vägledning.
- Scope 3 omfattar indirekta utsläpp som företaget inte kontrollerar men ändå orsakar och delas ofta upp i upp- och nedströms utsläpp, beroende på var i värdekedjan utsläppen sker. I värdekedjans början är energianvändningen vid framställning av material såsom aluminium, stål och koppar väsentlig. Vid inköp av material har Netel begränsad insyn i ursprung och produktionsmetoder, men det är rimligt att anta att även dessa processer är energikrävande. Netels beräkningar inom scope 3 omfattar kategorierna 1–7 och 11:
  1. Inköpta varor och tjänster
  2. Kapitalvaror
  3. Bränsle- och energirelaterade aktiviteter
  4. Uppströms transporter
  5. Avfallshantering
  6. Tjänsteresor inklusive hotellövernattningar
  7. Anställdas pendling
  8. Användning av sålda produkter

Beräkningar av utsläpp inom scope 3 har tagits fram med hjälp av kostnadsdata i kombination med relevanta utsläppsfaktorer. Netel har gjort bedömningen att värdekedjan nedströms inte är inom verksamhetens finansiella eller operationella kontroll och bedöms därmed som icke-väsentlig.

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	-
Allmänna upplysningar	
Hållbarhetsstyrning	
Allmän information	
EU:s taxonomi	
<input type="radio"/> E1 Klimatförändringar	
E2 Miljöföreningar	
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	
S1 Den egna arbetskraften	
G1 Ansvarsfullt företagande	
Finansiella rapporter	+
Övrig information	+





## Växthusgasutsläpp 2025

I enlighet med koncernens finansiella rapportering där verksamhet under avyttring redovisas separat från kvarvarande verksamhet så redovisar Netel utsläpp enligt GHG-protokollet i tabeller och text huvudsakligen för den kvarvarande verksamheten med kompletterande information avseende utsläpp från verksamhet som avyttrats under räkenskapsåret, om inte annat anges. Netel kategoriserar och rapporterar sina växthusgasutsläpp i scope 1, 2 och 3 enligt GHG-protokollet för att ge en helhetsbild av verksamhetens klimatpåverkan och möjliggöra jämförelser över tid. För att säkerställa jämförbarhet har bestående validerade SBTi-mål omräknats för jämförelseperioden samt basåret 2023. Datainsamlingen för hållbarhetsrapporten sker genom digitala system och omfattar både direkta och indirekta utsläpp. Bränsleförbrukning i fordon och maskiner rapporteras genom leasingoperatörer, medan energianvändning från fastigheter inhämtas direkt från energileverantörer eller uppskattas vid behov. För scope 3 samlas data in från leverantörer och underentreprenörer, men på grund av variationer i datakvalitet och tillgänglighet kompletteras beräkningarna med schablonvärden och uppskattningar baserade på verksamhetens inköpsvolym. Netel har genomfört en omfattande kartläggning av sitt klimatavtryck och utformat en övergångsplan för att minska verksamhetens växthusgasutsläpp. Målet är att skapa en mer hållbar verksamhet i linje med internationella klimatmål. Rapporteringen syftar till att säkerställa transparens, identifiera förbättringsområden och stödja det långsiktiga arbetet med att integrera hållbarhet i hela värdekedjan. Genom att mäta, analysera och rapportera utsläppen kan Netel utveckla effektiva strategier och mål för att minska sin klimatpåverkan. Detta stärker samtidigt företagets ansvarstagande gentemot kunder, leverantörer och samhället i stort. Rapporteringen är en central del av Netels åtagande att aktivt bidra till den globala omställningen mot en mer klimatneutral ekonomi.

Netels växthusgasutsläpp är huvudsakligen koncentrerade till scope 3 där inköpta varor och tjänster utgör en betydande andel av de totala utsläppen. Scope 1 och 2 utgörs huvudsakligen av bränsleanvändning i fordon och maskiner. Scope 1 och 2 (marknadsbaserat) uppgår till 3 488 (3 414) ton CO<sub>2</sub>e med företagsbilar och maskiner som de största källorna. Utsläpp från företagsbilar har genererat 1 940 (1 837) ton CO<sub>2</sub>e. Minskningen i scope 1 beror främst på att Netel har fler el- och hybridfordon vilket är positivt för Netels klimatutsläpp. Utsläpp inom scope 2 (marknadsbaserat) uppgår till 433 (221) ton CO<sub>2</sub>e där ökningen främst beror på ökad användning av elfordon. Scope 3 bidrog med 52 094 (54 844) ton CO<sub>2</sub>e där 90% (92) avser utsläpp från inköpta varor och tjänster. Utsläpp från inköpta tjänster uppgick till 24 982 ton CO<sub>2</sub>e vilket motsvarar 49% av utsläppen i kategorin. Detta återspeglar verksamhetens karaktär av projektledarorganisation eftersom Netel anlitar ett stort antal underentreprenörer som utför arbeten som exempelvis montering, schaktningsarbeten, grävning och asfaltering. Utöver inköpta tjänster genererades 51% av utsläppen i kategorin från inköpt material. Affärsmodellen innebär att en stor del av utsläppen genereras av externa aktörer. Övriga 5 132 (4 136) ton CO<sub>2</sub>

e inom scope 3 utgörs av kapitalvaror, bränslerelaterade aktiviteter, transport, avfall, tjänsteresor, anställdas pendlarresor och användning av sålda produkter.

Omsättning som används för beräkning av utsläppsintensitet baseras på koncernens nettoomsättning enligt koncernens resultaträkning. Se koncernens resultaträkning i årsredovisningen.

### Fördelning av primär- och sekundärdata i Scope 3

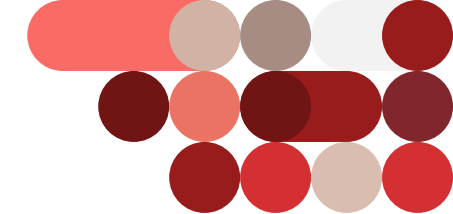
Koncernens Scope 3-utsläpp beräknas med en kombination av primär- och sekundärdata. För 2025 har 98,2 % beräknats med spend-baserad metodik baserad på inköpsvolym och branschgenomsnittliga emissionsfaktorer, medan 1,8 % baseras på leverantörsspecifik primärdata. Den höga andelen spend-baserade beräkningar innebär större osäkerhet, särskilt inom inköpta varor och tjänster. Netel arbetar successivt för att öka andelen leverantörsbaserad data genom utvecklade datainsamlingsprocesser och dialog med leverantörer.

### Avyttrad verksamhet

Utsläpp från avyttrad verksamhet, det vill säga verksamheten in Finland fram till juni 2025 och Storbritannien fram till november 2025 är estimerad utifrån rapporteringen 2024 och redovisas under Avyttrad verksamhet i utsläppstabellen.

Avyttrad verksamhet är exkluderad helt från övriga tabeller inklusive jämförelseåret 2024.

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>-</b>
Allmänna upplysningar	
Hållbarhetsstyrning	
Allmän information	
EU:s taxonomi	
<input checked="" type="radio"/> E1 Klimatförändringar	
E2 Miljöföroreningar	
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	
S1 Den egna arbetskraften	
G1 Ansvarfullt företagande	
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>+</b>
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



## Växthusgasutsläpp uppdelade per Scope 1 och Scope 2 samt väsentliga Scope 3-utsläpp

Ton CO <sub>2</sub> e		Retroaktivt				Delmål	Mål
		Basår 2023	2024-12-31	2025-12-31	% N / N-1	2030	2050
<b>Scope 1 - Växthusgasutsläpp</b>	Bruttoväxthusgasutsläpp scope 1 (tCO <sub>2</sub> e)	3 324	3 193	3 055	-4%	1 928	332
<b>Scope 2 - Växthusgasutsläpp</b>	Platsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 2 (tCO <sub>2</sub> e)	15	24	30	26%	9	2
	Marknadsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 2 (tCO <sub>2</sub> e)	121	221	433	96%	70	12
<b>Scope 3 - Växthusgasutsläpp</b>	Totala indirekta bruttoutsläpp scope 3 (tCO <sub>2</sub> e)	53 990	54 844	52 094	-5%	50 211	5 399
	1) Inköpta varor och tjänster	50 472	50 708	46 962	-7%	46 939	5 047
	2) Kapitalvaror	1 036	1 678	3 109	85%	964	104
	3) Bränsle- och energirelaterade verksamheter (ingår inte i scope 1 eller scope 2)	830	809	803	-1%	772	83
	4) Transport och distribution i tidigare led	204	335	274	-18%	190	20
	5) Avfall genererat i verksamheter	343	564	457	-19%	319	34
	6) Tjänsteresor	105	78	100	28%	98	11
	7) Anställdas pendling	878	567	310	-45%	817	88
	11) Användning av sålda produkter*	121	105	79	-25%	113	12
	<b>Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade) (tCO<sub>2</sub>e)</b>	<b>57 329</b>	<b>58 060</b>	<b>55 158</b>	<b>-5%</b>	<b>52 148</b>	<b>5 733</b>
	<b>Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade) (tCO<sub>2</sub>e)</b>	<b>57 435</b>	<b>58 257</b>	<b>55 582</b>	<b>-5%</b>	<b>52 209</b>	<b>5 743</b>
<b>Avyttrad verksamhet</b>							
<b>Scope 1 - Växthusgasutsläpp</b>	Bruttoväxthusgasutsläpp scope 1 (tCO <sub>2</sub> e)	752	492	668			
<b>Scope 2 - Växthusgasutsläpp</b>	Platsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 2 (tCO <sub>2</sub> e)	12	3	1			
	Marknadsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 2 (tCO <sub>2</sub> e)	26	8	4			
<b>Scope 3 - Växthusgasutsläpp</b>	Totala indirekta bruttoutsläpp scope 3 (tCO <sub>2</sub> e)	7 692	6 678	4 063			
	1) Inköpta material och tjänster	6 548	5 685	3 255			
	2) Kapitalvaror	21	19	177			
	3) Övrigt	1 123	974	631			
<b>Totala utsläpp inklusive avyttrad verksamhet</b>	<b>Platsbaserade</b>	<b>65 785</b>	<b>65 232</b>	<b>59 910</b>	<b>-8%</b>		
	<b>Marknadsbaserade</b>	<b>65 904</b>	<b>65 434</b>	<b>60 316</b>	<b>-8%</b>		

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

○ E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +

## Nyckelvärden

Kvarvarande verksamhet	Basår 2023	2024-12-31	2025-12-31	% N / N-1
Nettoomsättning	3 218	3 245	2 925	-10%
Antal anställda	788	837	807	-4%
EBITDA Adj	250	223	103	-54%
Personalkostnader	687	690	724	5%
Förädlingsvärde	937	913	827	-9%
Scope 3 - GEVA, tCO <sub>2</sub> e/ MSEK	58	60	63	5%

## Växthusgasintensitet per nettointäkt och anställd

## Kvarvarande verksamhet

TCO <sub>2</sub> e / enhet Nyckeltal	2025		2024	
	Per MSEK	Per anställd	Per MSEK	Per anställd
Scope 1 (tCO <sub>2</sub> e)	1,0	3,8	1,0	3,8
Scope 2 platsbaserad (tCO <sub>2</sub> e)	0,01	0,04	0,01	0,03
Scope 2 marknadsbaserad (tCO <sub>2</sub> e)	0,15	0,54	0,07	0,26
Scope 1 - 2 platsbaserad (tCO <sub>2</sub> e)	1,1	3,8	1,0	3,8
Scope 1 - 2 marknadsbaserad (tCO <sub>2</sub> e)	1,2	4,3	1,1	4,1
Scope 3	17,8	64,5	16,9	65,5
Scope 1 - 3 platsbaserad (tCO <sub>2</sub> e)	18,9	68,4	17,9	69,4
Scope 1 - 3 marknadsbaserad (tCO <sub>2</sub> e)	19,0	68,9	18,0	69,6

## Scope 1 och 2

## Kvarvarande verksamhet

Ton CO <sub>2</sub> e	2025	2024
Företagsbilar	1 940	1 837
Maskiner	1 113	1 356
<b>Totalt</b>	<b>3 053</b>	<b>3 193</b>
Elektricitet marknadsbaserad	414	203
Värme	21	18
<b>Totalt fastigheter</b>	<b>435</b>	<b>221</b>
<b>Totala CO<sub>2</sub>e utsläpp</b>	<b>3 488</b>	<b>3 414</b>

## Scope 1 Företagsbilar

## Kvarvarande verksamhet

Antal	2025	2024
Eldrivna	68	49
Hybrid	50	45
Biodiesel	9	15
Fossildrivna	451	417
<b>Totalt antal bilar</b>	<b>578</b>	<b>526</b>
Utsläpp i gram per körd kilometer	195	199

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

○ E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +

### E1-7 VÄXTHUSGASUPPTAG OCH BEGRÄNSNINGSPROJEKT FÖR VÄXTHUSGASER SOM FINANSIERAS GENOM KOLDIOXIDKREDITER

Netel bedriver i dagsläget inga egna projekt för upptag eller avlägsnande av växthusgaser och använder inte klimatkompensation för att uppnå koncernens klimatmål. Koncernens fokus ligger på faktiska utsläppsminskningar i den egna verksamheten och i värdekedjan, i linje med de vetenskapligt baserade mål (SBTi) som fastställts.

Eventuell neutralisering av återstående utsläpp planeras först på längre sikt.

### E1-8 INTERN KOLDIOXIDPRISSÄTTNING

Koncernen tillämpar i dagsläget ingen intern koldioxidprissättning i investeringsbeslut eller verksamhetsstyrning. Netel följer utvecklingen inom branschen och utvärderar löpande hur ett internt pris på koldioxid skulle kunna användas som verktyg för att stärka koncernens arbete med utsläppsminskningar.

I nuläget bedöms andra styrmedel – såsom vetenskapligt baserade mål (SBTi), uppföljning av utsläpp i scope 1 – 3 samt ökade krav i inköpsprocessen – vara mer ändamålsenliga för att driva klimatprestanda.

### E1-9 FÖRVÄNTADE FINANSIELLA EFFEKTER GENOM VÄSENTLIGA FYSISKA RISKER OCH OMSTÄLLNINGSRISKER OCH POTENTIELLA KLIMATRELATERADE MÖJLIGHETER

Netel har genomfört en klimat- och sårbarhetsanalys i enlighet med EU-taxonomin krav för miljömålet "Begränsning av klimatförändringar". Analysen omfattar främst koncernens verksamhet i Sverige och Norge.

Analysen av omställningsscenarioet är i linje med 1,5-gradersmålet och har även använts som referensram vid fastställande och utvärdering av koncernens utsläppsminskningstrategier enligt E1-4. Detta säkerställer att koncernens omställningstrategier och prioriteringar är förenliga med en utveckling mot nettonollutsläpp i linje med EU:s klimatambitioner.

De identifierade omställningsriskerna – såsom skärpta regulatoriska krav, ökade krav på leverantörspårbarhet och elektrifiering av fordonsflottan – har integrerats i investeringsplanering och operativa beslut. På motsvarande sätt används analysen av fysiska klimatrisker som underlag i riskhantering och projektplanering för att säkerställa verksamhetens långsiktiga motståndskraft.

Sammantaget bedömer Netel att genomförd scenarionanalys ger ett tillräckligt underlag för att bedöma koncernens klimatrelaterade risker och möjligheter samt för att stödja genomförandet av koncernens utsläppsminskningstrategi.

Bedömningen visar att Netel generellt har låg exponering för fysiska klimatrisker. Detta beror på att projekten har kort klimatisk livslängd, att verksamheten är geografiskt diversifierad och att bolaget inte äger den infrastruktur som byggs. De klimathändelser som kan påverka verksamheten är främst:

- Extrem nederbörd och översvämningar – risk för tillfälliga förseningar
- Landskred och erosion: lokal risk i områden med instabila markförhållanden.
- Värmeböljor: kan påverka arbetsmiljön och leda till krav på anpassade arbetssätt.
- Skogsbränder: förhöjd risk under torra somrar.

Koncernens verksamhet i Tyskland ingår inte i den formella klimat- och sårbarhetsanalysen, men bedöms ha liknande klimatförutsättningar eftersom de är belägna i samma övergripande klimatzon för norra Europa. Netel bedömer därför att verksamheten i Tyskland likt Norden har en låg exponering för fysiska klimatrisker.

Även om dessa risker inte bedömts som materiella för bolagets verksamhet, kan de innebära operativa störningar. De potentiella finansiella effekterna bedöms som begränsade och kortvariga, huvudsakligen i form av förskjutna leveranser vid extrema väderhändelser. Klimatrelaterade risker bedöms inte påverka koncernens tillgångar, lönsamhet eller långsiktiga finansiella ställning i väsentlig grad.

### Omställningsrisker

Den pågående energiomställningen medför förändringar i regelverk, teknik och marknadsförväntningar som påverkar koncernens verksamhet. De främsta omställningsriskerna som identifierats är:

- Regulatoriska: Skärpta krav enligt EU:s taxonomi och CSRD medför ökade behov av utsläppsdata och leverantörspårbarhet i värdekedjan.
- Tekniska förändringar: Övergången till elektrifierade fordon och maskiner innebär investeringar och potentiella störningar i takt med att ny teknik introduceras.
- Marknads- och kostnadsrisker: Ökade priser på fossilfria drivmedel och klimatneutrala material kan kortsiktigt påverka projektkalkyler. Denna risk mitigeras dock i nära samarbete med kunderna i projekteringsfasen.

Netel hanterar dessa risker genom att successivt elektrifiera fordons- och maskinparken, integrera klimatkrav i inköps- och upphandlingsprocesser samt samarbeta med kunder redan i projekteringsfasen för att anpassa lösningar till deras klimatmål. Dessa åtgärder bedöms minska den långsiktiga affärsrisken och stärka koncernens konkurrenskraft i takt med ökade hållbarhetskrav från kunder och samhället.

### Klimatrelaterade möjligheter

Klimatförändringarna och energiomställningen skapar goda affärsmöjligheter för Netel. När befintlig samhällskritisk infrastruktur i Norden och norra Europa utsätts för ökad klimatpåverkan, såsom extremväder och kapacitetsbrister, ökar behovet av modernisering, förstärkning och klimatanpassning. Netels tjänster inom division telekom, kraft och infraservices blir därmed allt mer efterfrågade, utöver det redan växande behovet av nyinvesteringar för elektrifiering och digitalisering.

Genom att ha en agil och snabbfotad organisation med stark lokal närvaro kan Netel leverera klimatsmarta och kostnadseffektiva lösningar som möter kundernas krav på kvalitet, effektivitet och minskad klimatpåverkan. Detta stärker koncernens position som en strategisk partner i energiomställningen. Koncernen bedömer därför att klimatomställningen sammantaget innebär en nettopositiv möjlighet.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

○ E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +

# E2 Miljöföroreningar

Netels verksamhet omfattar bygg- och anläggningsarbeten där risk för påverkan på mark och vatten kan uppstå vid schaktning, masshantering samt användning av bränslen och kemikalier. Föroreningar har identifierats som väsentliga ur ett inverkanperspektiv, eftersom verksamheten kan ge upphov till lokal miljöpåverkan om inte skyddsåtgärder tillämpas. Den potentiella påverkan är i huvudsak negativ, men kan även vara positiv i projekt där vi bidrar till att sanera eller ersätta äldre anläggningar med modern och miljösäker infrastruktur.

## SBM-3 VÄSENTLIGA INVERKNINGAR, RISKER OCH MÖJLIGHETER OCH DERAS FÖRHÅLLANDE TILL STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL

Delområde	Beskrivning av Inverkan, risk och möjlighet	Plats i värdekedjan	Tidshorizont	Klassificering
Föroreningar av vatten	Risk för spill, läckage och utsläpp vid entreprenadarbeten. Hanteras genom rutiner för kemikalie- och avfallshantering samt miljöskydd för att minimera påverkan på mark och vatten.	Uppströms, egen verksamhet	Kort, medellång	Negativ Inverkan
Föroreningar av mark	Väsentlig inverkan kopplad till hantering av restprodukter vid entreprenadarbeten där utbyte av förorenad jord vid projekt bidrar till en positiv inverkan.	Uppströms, egen verksamhet	Kort, medellång	Positiv Inverkan

### E2-1 POLICYER RELATERADE TILL MILJÖFÖRORENING

Netel har en koncerngemensam miljöpolicy som omfattar hela verksamheten och värdekedjan. Policyn fastställer att Netel ska arbeta systematiskt för att förebygga föroreningar av luft, vatten och mark, samt för att minimera risken för miljöskador.

Policyn innefattar följande grundprinciper i sin styrning av miljöföroreningar:

- Förebyggande arbete och försiktighetsprincipen: Netel tillämpar försiktighetsprincipen i alla beslut som kan påverka miljön och arbetar proaktivt för att minska miljörisiker.
- Beredskap och incidenthantering: Det finns åtgärds- och beredskapsplaner för att hantera olyckor, utsläpp eller andra miljörisiker. Avvikelse rapporteras och hanteras genom Netels etablerade processer för internkontroll.
- Krav på leverantörer: Netel ställer krav på att alla leverantörer följer miljölagstiftning (t.ex. RoHS och REACH) samt har rutiner för att hantera sin egen miljöpåverkan. Vid uppföljning ska de kunna visa efterlevnad.
- Praktiskt miljöskydd: Rutiner finns för att hantera kemikalier och för att undvika spill och utsläpp på arbetsplatser. Projektplanering inkluderar miljörisikanalyser för att skydda känsliga områden.

Policyn är godkänd av styrelsen och granskas årligen. Den kommuniceras till alla medarbetare och gäller för hela Netel.

### E2-2 ÅTGÄRDER OCH RESURSER RELATERADE TILL MILJÖFÖRORENING

Netel har etablerat ett systematiskt arbetssätt för att identifiera, hantera och förebygga föroreningar inom sina projekt och verksamheter. Arbetet styrs genom Netels ledningssystem HSSEQ (Health, Safety, Security, Environment and Quality).

I planeringsfasen av ett projekt görs en miljörisikanalys där potentiella föroreningsrisiker identifieras. Det kan handla om arbete i närhet till vattendrag, schakt i känslig mark, eller hantering av kemikalier och drivmedel. Riskerna dokumenteras i projektets riskmatris, som ligger till grund för både tekniska åtgärder och organisatorisk planering. Projektets arbetsberedningar innehåller konkreta instruktioner för hur identifierade miljörisiker ska hanteras praktiskt.

För att minska sannolikheten för föroreningar införs förebyggande åtgärder. Det kan röra sig om användning av absorptionsutrustning, säker förvaring av oljor och kemikalier, eller installation av skydd mot läckage i samband med borrhning eller grävning. Alla projektledare ansvarar för att rätt utrustning finns på plats och att åtgärder vidtas enligt plan. Underentreprenörer omfattas av samma krav via Netels uppförandekod och kontraktsvillkor.

Om ett utsläpp eller en incident skulle inträffa finns etablerade rutiner för rapportering och hantering.

Som en del av kontrollfunktionen genomför Netel löpande platsbesök, skyddsronder och intern egenkontroll för att säkerställa att miljörisiker och föroreningsrisiker hanteras korrekt. Tillsammans med kraven på leverantörer att följa relevanta miljölagar och kunna visa upp dokumenterad efterlevnad, skapar detta en robust struktur för att förebygga och minimera miljöpåverkan från föroreningar.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

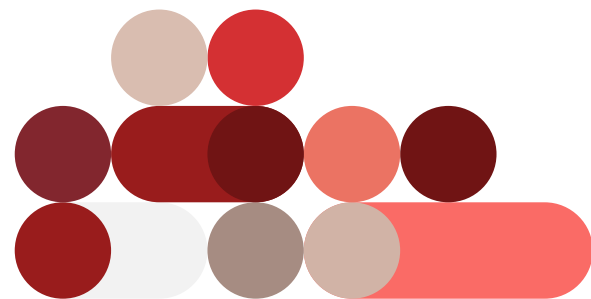
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +



Under 2025 slutfördes om omfattande uppdatering av HSSEQ för den svenska verksamheten inom Telekom och Kraft. Målsättningen är att även inkludera den svenska verksamheten inom Infraservices i samma ledningssystem.

De norska bolagen är certifierade enligt Miljöfyrtårn och arbetar systematiskt för att förebygga miljöföroreningar i sina projekt. Certifieringen ställer krav på korrekt källsortering, hantering och deklaration av avfall samt säker behandling av farligt avfall och kemikalier. Genom den årliga Miljöfyrtårnrapporteringen säkerställs efterlevnad av nationella miljökrav i Norge.

### E2-3 – MÅL RELATERADE TILL MILJÖFÖRORENING

Netel har som målsättning att förebygga alla former av miljöförorening som kan uppstå till följd av verksamheten. Detta innebär att vi systematiskt ska arbeta för att undvika utsläpp, spill och andra oönskade miljöeffekter på mark, vatten och luft. Målsättningen är kvalitativ men konkretiseras genom våra strategiska miljöprinciper, där föroreningsförebyggande arbete är ett av de centrala åtagandena.

Miljömålet har sin grund i vår miljöpolicy, där vi uttryckligen förbinder oss att följa tillämpliga lagar och myndighetskrav, tillämpa försiktighetsprincipen och minimera risken för miljöskador. Vi arbetar aktivt med att identifiera och hantera miljörisiker, bland annat genom krav på miljörisikbedömning i alla projekt. Detta säkerställer att risker för förorening identifieras innan arbete påbörjas, till exempel i samband med kemikaliehantering eller arbete nära känsliga områden.

### E2-4 MILJÖFÖRORENING AV VATTEN OCH MARK

Under rapporteringsperioden har det inte genomförts några koncernövergripande kvantitativa mätningar kopplade till utsläpp som orsakar miljöföroreningar av vatten och mark. Nuvarande mål är huvudsakligen är kvalitativa till sin karaktär och fokuserar på att förebygga att föroreningar uppstår genom interna rutiner, riskanalyser och uppföljning av avvikelser i projekt.

Som en del av utvecklingen av Netels miljöarbete är ambitionen att på sikt komplettera det kvalitativa arbetet med kvantitativ uppföljning, exempelvis genom statistik över spillincidenter eller mätning av hanterade kemikalier. Detta kommer att integreras i uppföljningsdelen av det uppdaterade HSSEQ-systemet.

### E2-5 ÄMNER SOM INGER BETÄNKLIGHETER OCH ÄMNER SOM INGER MYCKET STORA BETÄNKLIGHETER

I dagsläget finns inte tillgång till tillförlitliga eller fullständiga data avseende förekomst av ämnen som inger betänkligheter eller ämnen som inger mycket stora betänkligheter i värdekedjan.

### E2-6 FÖRVÄNTADE FINANSIELLA EFFEKTER AV VÄSENTLIGA MILJÖFÖRORENINGSRELATERADE RISKER OCH MÖJLIGHETER

Netel bedömer att miljöföroreningsrelaterade risker och möjligheter inte är väsentliga ur ett finansiellt perspektiv. Bolaget har därför inte kvantifierat förväntade finansiella effekter enligt ESRS E2-6. Tillgången till tillförlitlig data är för närvarande begränsad.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +

# E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Effektiv användning av material och resurser är avgörande för att Netel ska minska miljöpåverkan och öka långsiktig hållbarhet. Resursanvändning har identifierats som dubbelväsentligt, med både betydande miljöpåverkan och potentiella finansiella konsekvenser kopplade till kostnader, leveranssäkerhet och framtida tillgång till material. Den huvudsakliga inverkan uppstår genom användning av jungfruliga material såsom grus, sand, kross och metaller. Genom noggrann planering, optimering av materialflöden och krav på resurseffektivitet hos leverantörer och underentreprenörer arbetar vi för att minska åtgången och öka andelen återvunnet material i projekten.

Avfall har bedömts som väsentligt ur ett inverkansperspektiv. Avfall genereras främst vid schaktning, rivning och installation, och vi strävar efter att minimera mängderna samt säkerställa att allt avfall hanteras på ett säkert och miljömässigt korrekt sätt.

## SBM-3 VÄSENTLIGA INVERKNINGAR, RISKER OCH MÖJLIGHETER OCH DERAS FÖRHÅLLANDE TILL STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL

Delområde	Beskrivning av Inverkan, risk och möjlighet	Plats i värdekedjan	Tidshorizont	Klassificering
Resursanvändning	Netel har en negativ påverkan på cirkularitet då verksamheten är beroende av stora mängder nytt material, främst vid byggnation och anläggning av infrastruktur. Bolaget upphandlar resursintensiva material som cement, stål, aluminium och koppar, ofta med begränsad insyn i ursprung och produktion via entreprenörer. Möjligheten att minska resursanvändningen är begränsad av kundspecifikationer, kvalitetskrav och global brist på strategiska material.	Uppströms	Kort, medellång	Negativ Inverkan och Finansiell risk
Avfall från egen verksamhet	Den negativa miljöpåverkan uppstår främst genom avfall som genereras vid byggnation och rivning av infrastruktur inom el, mobilnät och infraserice. Avfallet hanteras av externa avfallsentreprenörer, och mängderna är vanligtvis begränsade eftersom komponenter beställs utifrån projektens behov och planer.	Uppströms, egen verksamhet	Kort, medellång och lång	Negativ Inverkan
Resurseffektiv avfallshantering	Netel har en positiv inverkan på avfallshanteringen genom effektiva rutiner för sortering, återvinning och minimering av projektavfall. Bolaget bidrar även genom att säkerställa återvinning av avfall från kontor och anläggningar.	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång	Positiv Inverkan

## E5-1 POLICYER FÖR RESURSANVÄNDNING OCH CIRKULÄR EKONOMI

Netels miljöpolicy fastslår att vi ska minimera avfallsmängden och arbeta för en ökad källsortering. Vi strävar efter att använda återvinningsbara och miljövänliga material samt undvika miljö- och hälsofarliga produkter när det finns lämpliga alternativ. Vår verksamhet ska bedrivas energi- och resurssnålt, både på kontor, lager och projektplatser. I planering, projektering och materialhantering ska resursanvändningen optimeras. Dessa principer tillämpas i hela värdekedjan och ligger även till grund för de krav vi ställer på våra leverantörer och underentreprenörer.

## E5-2: ÅTGÄRDER OCH RESURSER FÖR RESURSANVÄNDNING OCH CIRKULÄR EKONOMI

Netel har för rapporteringsåret inte fastställt kvantifierade eller tidsatta mål specifikt enligt ESRS E5. De viktigaste aktiviteterna som genomförts under året samt planerade insatser beskrivs i detta avsnitt, inklusive deras förväntade bidrag till ökad resurseffektivitet och cirkularitet.

För att omsätta miljöpolicyen i praktisk handling arbetar Netel på flera sätt. Vi har rutiner för att mäta materialspill i projekt för att kunna följa upp och minska onödigt svinn. En förbättrad koordinering mellan inköp och projektledning säkerställer att material beställs i linje med den faktiska förbrukningen, vilket bidrar till ett mer resurseffektivt arbetssätt. I byggprojekten identifieras komponenter som kan återanvändas för att främja cirkularitet och minska behovet av nyproduktion. Vid alla projektplatser ställs krav på källsortering för att öka återvinningen

och minska miljöpåverkan. Dessutom arbetar vi kontinuerligt med att stärka den interna kompetensen kring cirkularitet och avfallshantering genom utbildningsinsatser för våra medarbetare.

Avfall sorteras och hanteras genom egna containrar, satellitlager eller via kundens avfallsavtal för att maximera återvinning och materialåterföring. Farligt avfall deklarerar och levereras direkt till auktoriserade mottagare, vilket säkerställer korrekt behandling och minimerad miljöpåverkan. Mottagare av avfall väljs utifrån geografi och resurseffektivitet, i Sverige främst Stena Recycling i Norge främst Norsk Gjenvinning och Franzefoss.

De norska bolagen är certifierade enligt Miljøfyrtårn och rapporterar årligen i enlighet med certifieringens krav. Miljøfyrtårn fungerar som ett nationellt miljöledningssystem och omfattar krav på källsortering och hantering av avfall, farligt avfall, kemikalier, energi, transporter och systematiskt förbättringsarbete. Genom den årliga Miljøfyrtårn-rapporteringen säkerställs spårbarhet i avfallsflöden, sorteringsgrad och resursanvändning, vilket stödjer bolagens arbete med cirkulär ekonomi och miljöprestanda.

## E5-3 MÅL FÖR RESURSANVÄNDNING OCH CIRKULÄR EKONOMI

Netels övergripande mål är att öka graden av resurseffektivitet och minska den totala mängden icke återvunnet avfall per projekt. Målen är ännu inte kvantifierade i form av absoluta eller relativa indikatorer, men vi arbetar med att ta fram nyckeltal som kan följas upp i miljöledningssystemet.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

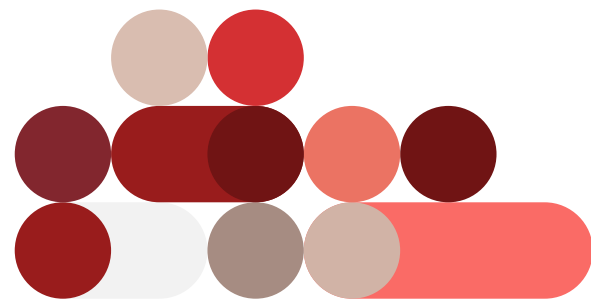
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +



Det pågår ett arbete med att harmonisera uppföljningen inom ramen för den uppdaterade HSSEQ-strukturen, med målet att årligen kunna redovisa resultat och förbättringar i hållbarhetsrapporteringen.

#### E5-4 RESURSinFLÖDEN

Netel har i dagsläget inte någon systematisk uppföljning eller rapportering av resursinflöden. Därför lämnas ingen kvantitativ information om resursinflöden.

#### E5-5 RESURsUTFLÖDEN

Netel har i dagsläget inte någon systematisk uppföljning eller rapportering av resursutflöden. Därför lämnas ingen kvantitativ information om resursutflöden.

**Verksamheten** +

**Styrning** +

**Hållbarhetsrapport** -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

○ E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

**Finansiella rapporter** +

**Övrig information** +

# S1 Den egna arbetskraften

Netels medarbetare utgör kärnan i verksamheten och är avgörande för koncernens långsiktiga framgång. En säker, rättvis och utvecklande arbetsmiljö är därför en prioriterad del av vårt hållbarhetsarbete. Arbetsvillkor och likabehandling har identifierats som väsentliga områden eftersom de har både positiv och negativ påverkan samt kan innebära finansiella risker och möjligheter för verksamheten.

Vårt mål är att erbjuda attraktiva arbetsförhållanden, säkerställa jämställdhet och likabehandling samt förebygga arbetsrelaterade risker i alla delar av organisationen.

Delområde	Beskrivning av Inverkan, risk och möjlighet	Plats i värdekedjan	Tidshorisont	Klassificering
Arbetsvillkor-Hälsa och säkerhet	Netel är exponerat för arbetsmiljö- och säkerhetsrisker, särskilt vid arbete på höjd, körning och hantering av högspänningssystem. Risker rör bland annat fallolyckor, strömgenomgång och brand. Hantering av maskiner och fordon innebär ytterligare risker om säkerhetsföreskrifter inte följs. Området bedöms som väsentligt både ur påverkan- och finansiellt perspektiv.	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång	Negativ inverkan och finansiell möjlighet och risk
Arbetsvillkor- Medarbetare kan påverkas av hög arbetsbelastning, stress och psykisk ohälsa	Som arbetsgivare kan Netel utsätta vissa medarbetare för påfrestande arbetsförhållanden, såsom hög arbetsbelastning, stress och påverkan på det psykiska välmåendet. De höga kraven kopplade till energiomställningen och den snabba utbyggnaden av elnätet har bidragit till rapporter om en stressig arbetsmiljö	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång	Negativ inverkan och finansiell möjlighet och risk
Arbetsvillkor- påverkan genom att skapa arbetstillfällen med rättvisa och trygga arbetsvillkor	Netel har en positiv påverkan som arbetsgivare genom att skapa arbetstillfällen med rättvisa arbetsvillkor. Bolaget erbjuder löner i linje med gällande kollektivavtal, har riktlinjer för digital kommunikation, genomför medarbetarundersökningar och utvecklingssamtal årligen samt tillhandahåller en visseblåsarfunktion.	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång	Positiv inverkan
Likabehandling och lika möjligheter för alla	Netel arbetar aktivt med jämställdhet och inkludering, men medarbetarna kan ändå påverkas negativt av att verka i en bransch med ojämn könsfördelning. Endast cirka 8 % av medarbetarna är kvinnor. Bolaget kan även utsättas för risker kopplade till diskriminering eller omedvetna fördomar i det dagliga arbetet och i kontakten med interna och externa intressenter, även om dessa frågor hanteras proaktivt av Netel.	Egen verksamhet	Kort, medellång och lång	Negativ inverkan och finansiell möjlighet och risk

## S1-1 POLICYER FÖR DEN EGNA ARBETSKRAFTEN

Netel har etablerade policyer och styrdokument som syftar till att säkerställa goda arbetsvillkor, hälsa och säkerhet samt lika möjligheter för alla medarbetare. Arbetet regleras genom HR-policyen, Hälsa- och säkerhetspolicyen och Uppförandekoden för medarbetare, vilka tillsammans utgör grunden för Netels ansvarstagande gentemot den egna arbetskraften.

HR-policyen fastställer de övergripande principerna för en respektfull, trygg och inkluderande arbetsmiljö. Den omfattar bland annat ledarskap, rekrytering, kompetensutveckling, arbetsmiljö, mångfald och jämställdhet samt riktlinjer för arbetsvillkor, lön och förmåner. Policyen betonar vikten av ett värderingsstyrt ledarskap och en kultur präglad av Närhet, Effektivitet, Trovärdighet, Engagemang och Långsiktighet.

Hälsa- och säkerhetspolicyen anger Netels ambition att erbjuda en arbetsmiljö som förebygger både fysisk och psykisk ohälsa. Policyen gäller för samtliga anställda, konsulter och styrelsemedlemmar och beskriver ansvarsfördelning, mål och rutiner för att uppfylla lagkrav, bedriva förebyggande arbete och inkludera medarbetare och fackliga representanter i det kontinuerliga säkerhetsarbetet.

Uppförandekoden för medarbetare fastställer de etiska och sociala principerna som alla anställda förväntas följa. Koden bygger på FN:s Global Compact, ILO:s kärnkonventioner och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Den omfattar bland annat mänskliga rättigheter, likabehandling, arbetsrätt, hälsa och säkerhet, samt

nolltolerans mot korruption, diskriminering och trakasserier. Samtliga medarbetare ska ta del av och underteckna koden vid anställning, och ledningen har ansvar för att säkerställa förståelse och efterlevnad.

Policyerna antas av Netel Groups styrelse och ses över årligen eller vid behov. Group CEO ansvarar för att policyerna hålls aktuella, kommuniceras till alla berörda och implementeras i den operativa verksamheten. Efterlevnaden följs upp inom ramen för koncernens ledningssystem och arbetsmiljöarbete.

## S1-2 RUTINER FÖR KONTAKTER MED DEN EGNA ARBETSKRAFTEN OCH ARBETSTAGARREPRESENTANTER ANGÅENDE INVERKNINGAR

Netel värnar en öppen dialog med medarbetarna och deras representanter i frågor som rör arbetsvillkor, arbetsmiljö och andra väsentliga aspekter av arbetslivet. Kommunikation sker löpande genom medarbetarsamtal, arbetsplatsträffar, skyddsronder och interna informationskanaler.

I Sverige och Norge omfattas majoriteten av medarbetarna av kollektivavtal, vilket säkerställer formella kanaler för dialog med fackliga företrädare. I dessa forum diskuteras bland annat förändringar i verksamheten, arbetsmiljöfrågor och initiativ för förbättrad trivsel och säkerhet. Netel uppmuntrar dessutom medarbetare att framföra synpunkter direkt till närmaste chef eller HR-funktion, i linje med koncernens "öppen dörr"-kultur.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföreningar

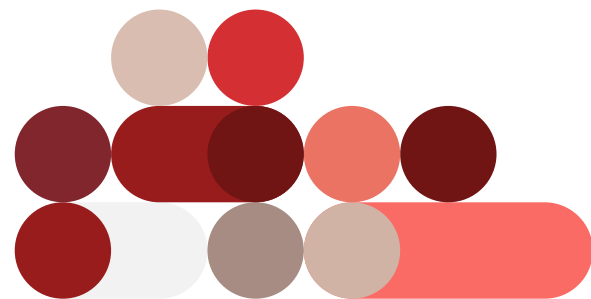
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

○ S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +



### S1-3 RUTINER FÖR ATT GOTTGÖRA FÖR NEGATIVA INVERKNINGAR OCH KANALER GENOM VILKA DE EGNA ARBETSTAGARNA KAN UPPMÄRKSAMMA PROBLEM

Netel har etablerade rutiner för att identifiera, hantera och gottgöra eventuella negativa konsekvenser som påverkar medarbetare. Alla medarbetare har tillgång till en visselblåsarfunktion som möjliggör anonym rapportering av missförhållanden såsom trakasserier, diskriminering, oetiskt beteende eller brister i arbetsmiljön. Rapporter hanteras av en oberoende part och följs upp i enlighet med gällande lagstiftning och interna rutiner.

Vid konstaterade avvikelser eller incidenter vidtas korrigerande åtgärder, och resultaten följs upp av HR och ledning. Netel tillämpar en nolltoleranspolicy mot diskriminering och trakasserier, och erbjuder stöd till berörda individer i form av dialog, rådgivning och vid behov rehabiliterande insatser.

### S1-4 ÅTGÄRDER AVSEENDE VÄSENTLIGA INVERKNINGAR PÅ DEN EGNA ARBETSKRAFTEN OCH STRATEGIER FÖR ATT MINSKA DE VÄSENTLIGA RISKERNA OCH UTNYTTJA DE VÄSENTLIGA MÖJLIGHETERNA, VAD GÄLLER DEN EGNA ARBETSKRAFTEN, OCH DESSA ÅTGÄRDERNS ÄNDAMÅLS-ENLIGHET

Netel arbetar systematiskt för att skapa en trygg, rättvis och utvecklande arbetsplats. För att minska risker kopplade till arbetsmiljö, arbetsbelastning och säkerhet genomförs kontinuerliga riskbedömningar och skyddsronder på projektarbetsplatser. Medarbetare erbjuds utbildningar i säkerhet, ledarskap och stresshantering, och samtliga arbetsplatser omfattas av rutiner för rapportering och uppföljning av olyckor och tillbud.

Möjligheter stärks genom satsningar på kompetensutveckling, intern rörlighet och ledarskapsprogram, vilket bidrar till ökad motivation, engagemang och lojalitet. Netel följer upp arbetsmiljö och trivsel genom regelbundna medarbetarundersökningar och eNPS-mätningar, som ligger till grund för förbättringsåtgärder. Genom dessa insatser arbetar Netel både förebyggande och utvecklande för att säkerställa ett hållbart arbetsliv och långsiktig medarbetartillfredsställelse.

### S1-5 MÅL FÖR HUR VÄSENTLIGA NEGATIVA INVERKNINGAR SKA HANTERAS, POSITIVA INVERKNINGAR STÄRKAS OCH VÄSENTLIGA RISKER OCH MÖJLIGHETER HANTERAS

Netels övergripande mål är att vara en attraktiv, säker och inkluderande arbetsgivare.

Företaget ska:

- ha noll arbetsrelaterade olyckor,
- säkerställa att alla medarbetare behandlas rättvist och med respekt,
- öka medarbetarengagemanget, mätt genom eNPS,
- och främja jämställdhet och mångfald på alla nivåer i organisationen.

Utöver målsättningen om noll arbetsrelaterade olyckor har Netel för rapporteringsåret inte fastställt kvantifierade, tidsatta och enhetsdefinierade mål som uppfyller definitionen av mål enligt ESRS S1 och MDR-T. Övriga ambitioner inom arbetsmiljö, engagemang och mångfald utgör strategiska inriktningar och följs upp genom interna nyckeltal, men är inte formellt fastställda som ESRS-mål.

Arbetet följs upp genom nyckeltal för olyckor, sjukfrånvaro, eNPS och andel kvinnliga medarbetare. Målen stöder Netels långsiktiga strategi att kombinera säkerhet, kompetens och engagemang med en stark och inkluderande företagskultur.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

○ S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +

**S1-6: UPPGIFTER OM FÖRETAGETS ANSTÄLLDA****Antal anställda****Kvarvarande verksamhet**

	2025	2024
Antal anställda	807	773

**Antal anställda per land****Kvarvarande verksamhet**

	2025	2024
Sverige	319	343
Antal kvinnor/män	40/279	38/305
Antal kvinnor/män %	13%/77%	12%/78%
Norge	481	421
Antal kvinnor/män	42/439	43/378
Antal kvinnor/män %	9%/91%	10%/90%
Tyskland	7	9
Antal kvinnor/män	2/5	2/7
Antal kvinnor/män %	40%/60%	29%/71%
<b>Totalt antal kvinnor/män</b>	<b>84/723</b>	<b>83/690</b>
<b>Totalt antal kvinnor/män %</b>	<b>10%/90%</b>	<b>11%/89%</b>

Av ledande befattningshavare är 20% kvinnor.

**Personalomsättning och sjukfrånvaro****Kvarvarande verksamhet**

	2025	2024
Antal som slutat under året	83	105
Personalomsättning, %	10,0%	13,6%
Sjukfrånvaro, %	4,2%	3,9%

**Nyanställda****Kvarvarande verksamhet**

	2025	2024
Antal nyanställda	162	110

**Föräldralediga****Kvarvarande verksamhet**

	2025	2024
Antal föräldralediga	24	73

Avser antalet föräldralediga under 2025 mätt som genomsnittligt antal heltidsekvivalenter. För jämförelseåret 2024 avsåg mätningen antal personer som tagit ut föräldraledighet under året.

**Antal anställda****Kvarvarande verksamhet**

	2025	2024
Heltidsanställda	798	755
Deltidsanställda	15	18
Antal icke-anställda medarbetare	38	44

Uppgifterna avser medelantalet heltidsekvivalenter. Med icke-anställda medarbetare avser bland annat konsulter som utför specifika projekt på uppdrag av ett Netelbolag.

**S1-7: UPPGIFTER OM ARBETSTAGARE I DEN EGNA ARBETSKRAFTEN SOM INTE ÄR ANSTÄLLDA****Hel- och deltidsanställda medarbetare och icke-anställda medarbetare****Kvarvarande verksamhet**

	2025	2024
Heltidsanställda	798	755
Deltidsanställda	15	18
Antal icke-anställda medarbetare	38	44

**S1-8: KOLLEKTIVAVTALSTÄCKNING OCH SOCIAL DIALOG****Antal och andel medarbetare som omfattas av kollektivavtal****Kvarvarande verksamhet**

	2025	2024
Antal som omfattas av kollektivavtal	782	721
Andel som omfattas av kollektivavtal, %	97%	93%

Uppgifterna avser medelantalet heltidsekvivalenter under 2025.

**S1-9: MÅNGFALDSINDIKATORER****Ålders- och könsfördelning**

		2025	2024
18–35 år	Antal kvinnor/män	26/266	34/239
	Andel kvinnor/män, %	9%/91%	12%/88%
36–50 år	Antal kvinnor/män	30/246	25/257
	Andel kvinnor/män, %	11%/89%	9%/91%
Över 50 år	Antal kvinnor/män	28/211	24/194
	Andel kvinnor/män, %	12%/88%	11%/89%

Uppgifterna avser medelantalet heltidsekvivalenter.

**S1-10 TILLRÄCKLIGA LÖNER**

Alla anställda betalas skäliga löner enligt rådande riktlinjer. Ytterligare information om löner och ersättningar återfinns i not 6 i Finansiella Rapporter.

**S1-14 ARBETSRELATERAD HÄLSA**

Netel följer upp arbetsrelaterad hälsa genom nyckeltal för olyckor och frånvaro samt genom regelbundna skyddsronder på projektarbetsplatser för att identifiera risker och förebygga incidenter. Under 2025 genomfördes 589 arbetsplatsbesök som en del av det systematiska arbetsmiljöarbetet. Antalet arbetsrelaterade dödsfall uppgick till 0 (0) och antalet arbetsrelaterade olyckor till 9 (9). Antalet inträffade arbetsrelaterade olyckor avser olyckor som lett till fler än en dags frånvaro.

**S1-16 ERSÄTTNINGSDINDIKATORER (LÖNESKILLNADER OCH TOTAL ERSÄTTNING)**

Skillnaden mellan de genomsnittliga lönenivåerna bland kvinnliga och manliga anställda (löneklyftan) är -2 procent för Netels anställda 2025, där kvinnliga anställda har en något högre genomsnittlig lön. Den årliga ersättningsgraden, det vill säga förhållandet mellan den högst betalda personen och medianvärdet för den totala ersättningsgraden för alla anställda i Netel är 7,0 2025.

**S1-17 INCIDENTER, ANMÄLNINGAR OCH ALLVARLIGA INVERKNINGAR PÅ MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER**

Under rapporteringsperioden har Netel inte identifierat några arbetsrelaterade incidenter eller anmälningar inom den egna arbetskraften. Det har inte heller inkommit några rapporter om kränkningar av mänskliga rättigheter, såsom diskriminering, trakasserier eller repressalier. Detta inkluderar både interna rapporteringskanaler och inkomna ärenden via företagets visselblåsarfunktion.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

○ S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +

# G1 Ansvarsfullt företagande

Netel bedriver sin verksamhet med ett starkt fokus på ansvarstagande, transparens och långsiktig hållbarhet. Ett ansvarsfullt företagande innebär för Netel att integrera etiska, sociala och miljömässiga hänsyn i hela verksamheten – från projektledning och inköp till samarbete med leverantörer och partners. Genom välstrukturerade processer, tydliga styrdokument och ett starkt kvalitetsfokus strävar Netel efter att minimera negativa påverkan, förebygga risker och främja en företagskultur präglad av integritet och respekt.

Delområde	Beskrivning av Inverkan, risk och möjlighet	Plats i värdekedjan	Tidshorisont	Klassificering
Företagskultur- Välstrukturerade projektledningsprocesser för att minimera ESG-påverkan	Netel upprättar projektplaner som omfattar kvalitet, miljö och arbetsmiljö för att förebygga fel, minska miljöpåverkan och säkerställa säkerhet och hälsa. Kvalitet innebär att ständigt förbättra processer och nå uppsatta mål.	Uppströms, egen verksamhet, nedströms	Kort, medellång och lång	Positiv inverkan och finansiell möjlighet
Företagskultur-Utmärkingar i att samordna kultur och processer efter förvärv	Netels affärsmodell bygger på företagsförvärv. Skillnader i kultur och arbetssätt mellan bolag och länder kan försvåra harmonisering och skapa risker i verksamheten.	Uppströms, egen verksamhet, nedströms	Kort, medellång och lång	Negativ inverkan och finansiell risk
Korruption och mutor	Netel verkar i en bransch med risk för korruption, exempelvis kartellbildning bland underentreprenörer. Riskerna motverkas genom tydliga policy, avtal och leverantörsgranskning.	Uppströms, egen verksamhet, nedströms	Kort, medellång och lång	Negativ inverkan och finansiell risk
Cybersäkerhet	Brister i dataskydd eller cyberattacker kan leda till informationsläckor, böter och skadat anseende. Netel arbetar med starka säkerhetsrutiner och utbildning för att minska riskerna och externa intressenter, även om dessa frågor hanteras proaktivt av Netel.	Uppströms, egen verksamhet, nedströms	Kort, medellång och lång	Negativ inverkan och finansiell risk

## G1-1 POLICYER FÖR ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE OCH FÖRETAGSKULTUR

Netels uppförandekod för medarbetare utgör grunden för koncernens arbete med ansvarsfullt företagande. Koden fastställer gemensamma värderingar och riktlinjer för hur affärsverksamheten ska bedrivas med respekt för lagar, etik, miljö och mänskliga rättigheter. Den omfattar alla medarbetare, oavsett funktion eller bolagstillhörighet, och tydliggör ansvar, beteenden och förväntningar i det dagliga arbetet.

Netel eftersträvar en företagskultur präglad av ansvarstagande, integritet och respekt. I detta arbete beaktas särskilt de funktioner som genom sin roll har en högre exponering för risker kopplade till korruption och otillbörlig påverkan, såsom medarbetare inom inköp och upphandling, försäljning och affärsutveckling samt projektledning och ledande befattningar med beslutsmandat. För dessa roller gäller tydliga besluts- och attestordningar samt krav på efterlevnad av uppförandekoden.

Genom välstrukturerade projektledningsprocesser säkerställs att kvalitet, miljö och arbetsmiljö beaktas i varje projekt. Syftet är att förebygga fel, minimera negativ miljöpåverkan och skapa en säker arbetsmiljö.

Som en koncern som växer genom företagsförvärv lägger Netel stor vikt vid att harmonisera värderingar, rutiner och arbetssätt över geografiska och organisatoriska gränser. Detta kulturarbete är avgörande för att säkerställa en gemensam syn på etik, ledarskap och hållbart företagande.

Netel har för närvarande inga kvantitativa eller tidsbundna mål kopplade till ESRS G1. Arbetet inom området styrs i stället genom koncernens policyer, interna kontroller och uppförandekod.

## G1-2 HANTERING AV FÖRBINDELSER MED LEVERANTÖRER

Netel arbetar för att säkerställa en hållbar, etisk och robust värdekedja i linje med koncernens uppförandekod, miljöpolicy och antikorrupsionspolicy. Genom nära dialog och planering med leverantörer minimeras störningar i leveranskedjan, och inköp samordnas med projektledning för att minska materialspill och öka resurseffektiviteten.

Medarbetare inom inköp utbildas i affärsetik, hållbarhet och korrekt hantering av leverantörsrelationer. Leverantörer förväntas följa lagar, motverka korruption och svartarbete samt ta ansvar för arbetsmiljö och miljöpåverkan. Netel prioriterar i möjligaste mån lokala och certifierade leverantörer med dokumenterad hållbarhetsprofil.

Uppföljning sker genom regelbundna kontakter, utvärderingar och vid behov platsbesök. Syftet är att skapa långsiktiga, transparenta och förtroendefulla relationer som bidrar till en hållbar värdekedja.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

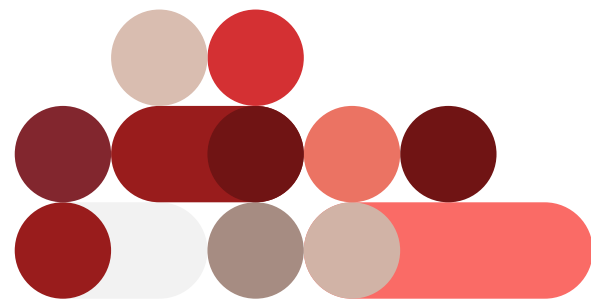
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +



### G1-3 FÖREBYGGANDE ARBETE MOT, OCH UPPTÄCKT AV, KORRUPTION OCH MUTOR

Netel tillämpar en strikt nolltoleranspolicy mot mutor, korruption, bedrägerier och penningtvätt i hela sin värdekedja. Policyn bygger på internationella och nationella regelverk som reglerar gåvor, mutor och otillbörliga förmåner.

Medarbetare och samarbetspartners får inte erbjuda, arrangera eller acceptera gåvor, resor eller andra tjänster som kan uppfattas som otillbörliga. Gåvor från leverantörer får endast accepteras om värdet är ringa, och kontanter eller motsvarande är alltid förbjudet. Netel står alltid för egna kostnader vid besök, konferenser och leverantörmöten.

För att förebygga och upptäcka oegentligheter finns interna riktlinjer, rutiner för intressekonflikter samt möjlighet till rapportering via chef eller visselblåsarfunktion. Netel utbildar medarbetare i affärsetik och uppförandekod för att säkerställa förståelse och efterlevnad.

### G1-4 FALL AV KORRUPTION OCH MUTOR

Netel har nolltolerans mot mutor, korruption, bedrägerier och penningtvätt. Uppföljning sker genom koncernens visselblåsarfunktion, rapportering till HR och ledning samt genom interna kontroller och juridiska processer.

Under räkenskapsåret 2025 har inga misstänkta eller konstaterade fall av korruption eller mutbrott identifierats. Inga rättsliga åtgärder, böter eller sanktioner relaterade till korruption eller mutor har riktats mot koncernen

2025	2024	2023	2022	2021
0	0	0	0	0

### IT OCH CYBERSÄKERHET

Netel ser IT- och cybersäkerhet som en central del av ett ansvarsfullt företagande. En säker digital infrastruktur är avgörande för att skydda företagets verksamhet, kunder och samarbetspartners, samt för att upprätthålla förtroende och kontinuitet i affärsprocesserna.

Koncernen arbetar systematiskt för att förebygga, upptäcka och hantera cyberhot genom tekniska skydd, utbildning och tydliga rutiner. Under 2025 har Netel fortsatt att utveckla och modernisera sin IT-miljö genom införande av nya stödsystem inom projektledning och ekonomi. Arbetet har bidragit till ökad automation, förbättrad datakvalitet och stärkt informationssäkerhet. Under året har vi fortsatt att stärka vår IT-infrastruktur och vårt arbete med cybersäkerhet för att säkerställa en trygg och stabil digital miljö. Cybersäkerhet är en central del av vår riskhantering och en strategisk prioritet för att skydda bolagets tillgångar, kunddata och affärskritiska system.

Cybersäkerhet är integrerad i Netels riskhantering och omfattar både förebyggande åtgärder och incidenthantering. Alla medarbetare ansvarar för att följa koncernens IT-policy och rutiner för dataskydd. Vårt mål är att skapa en robust och framtidssäker IT-miljö som stödjer verksamhetens tillväxt och skyddar våra intressenter. Vi fortsätter att investera i moderna lösningar och samarbetar med ledande aktörer inom cybersäkerhet för att ligga steget före i en snabbt föränderlig digital värld. Regelbundna uppdateringar och utbildningar stärker kunskapen kring informationssäkerhet och minskar risken för intrång och dataläckor.

Som en del av Netels långsiktiga digitala strategi strävar koncernen också efter att minska IT-verksamhetens klimatpåverkan genom energieffektiva lösningar och användning av molntjänster som drivs med förnybar energi. På så sätt bidrar IT-strategin både till stärkt säkerhet och till Netels övergripande hållbarhetsmål.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport -

Allmänna upplysningar

Hållbarhetsstyrning

Allmän information

EU:s taxonomi

E1 Klimatförändringar

E2 Miljöföroreningar

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

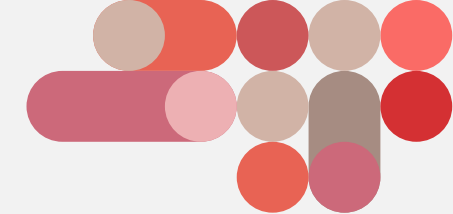
S1 Den egna arbetskraften

G1 Ansvarsfullt företagande

Finansiella rapporter +

Övrig information +

# Finansiella rapporter



Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

Revisionsberättelse

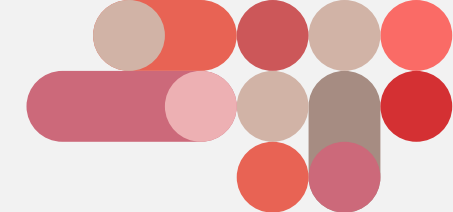
Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +





## Resultaträkning för koncernen

MSEK	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
<i>Kvarvarande verksamhet</i>			
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	2, 3	2 915	3 214
Övriga rörelseintäkter		10	31
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>2 925</b>	<b>3 245</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Material och köpta tjänster	0	-1 821	-2 059
Övriga externa kostnader	4	-309	-274
Kostnader för ersättningar till anställda	5, 6	-724	-690
Av- och nedskrivningar	11, 12, 13, 14, 15, 16	-84	-65
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-2 938</b>	<b>-3 088</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-13</b>	<b>157</b>
Finansiella intäkter	7	3	6
Finansiella kostnader	7	-81	-83
<b>Finansnetto</b>		<b>-78</b>	<b>-77</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-91</b>	<b>81</b>
Skatt	9, 23	1	-17
<b>Årets resultat kvarvarande verksamhet</b>		<b>-90</b>	<b>64</b>
<i>Avyttrad verksamhet</i>			
Årets resultat avyttrad verksamhet, netto efter skatt	36	-27	-111
<b>Årets resultat</b>		<b>-117</b>	<b>-47</b>
<b>Årets resultat hänförlig till</b>			
Moderbolagets aktieägare		-117	-47
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
<b>Resultat per aktie</b>			
Resultat per aktie före och efter utspädning kvarvarande verksamhet (SEK)	10	-1,86	1,31
Resultat per aktie före och efter utspädning inklusive verksamhet under avyttring (SEK)	10	-2,42	-0,97
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning (tusental)		48 512	48 512

## Rapport över totalresultatet för koncernen

MSEK	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
<b>Årets resultat</b>		<b>-117</b>	<b>-47</b>
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-10	0
Omräkningsdifferenser vid omräkning verksamhet under avyttring		2	8
<b>Övrigt totalresultat för året</b>		<b>-8</b>	<b>8</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-125</b>	<b>-39</b>
<b>Totalresultatet hänförlig till</b>			
- moderbolagets ägare		-125	-39
- innehav utan bestämmande inflytande		-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-125</b>	<b>-39</b>

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

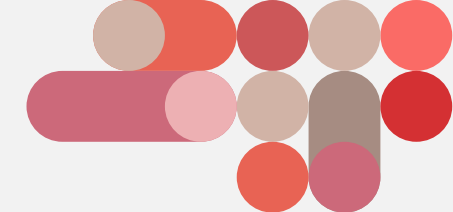
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



## Balansräkning för koncernen

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	12	1 225	1 242
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	200	202
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>1 425</b>	<b>1 444</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	13	5	5
Maskiner och andra tekniska anläggningar	14	51	68
Inventarier, verktyg och installationer	15	7	6
Nyttjanderättstillgångar	16	134	83
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>198</b>	<b>162</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Övriga finansiella tillgångar	18	30	15
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>30</b>	<b>15</b>
<b>Övriga anläggningstillgångar</b>			
Uppskjuten skattefordran	23	2	7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 655</b>	<b>1 628</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>			
Råvaror och förnödenheter		5	2
<b>Summa varulager</b>		<b>5</b>	<b>2</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	19	478	505
Avtalstillgångar	20	362	384
Övriga fordringar		39	105
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	11	22
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>890</b>	<b>1 015</b>
<b>Likvida medel</b>			
<b>Summa likvida medel</b>	35	205	261
<b>Summa likvida medel</b>		<b>205</b>	<b>261</b>
<b>Tillgångar som innehas till försäljning</b>			
	36	-	62
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 100</b>	<b>1 340</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 755</b>	<b>2 968</b>

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	22	1	1
Övrigt tillskjutet kapital		1 473	1 472
Reserver	22	-21	-13
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-481	-364
<b>Summa eget kapital</b>		<b>971</b>	<b>1 095</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	24, 28	884	920
Leasingskulder	24, 28	81	38
Övriga långfristiga skulder	35	12	10
Uppskjuten skatteskuld	23	60	70
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 037</b>	<b>1 038</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	24, 28	104	8
Leasingskulder	24, 28	50	40
Leverantörsskulder		298	296
Avtalsskulder	25	116	132
Aktuell skatteskuld		-	-
Övriga skulder		51	163
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	127	117
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>747</b>	<b>756</b>
<b>Skulder hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning</b>		<b>-</b>	<b>78</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 755</b>	<b>2 968</b>

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

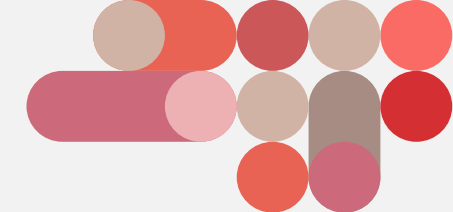
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +

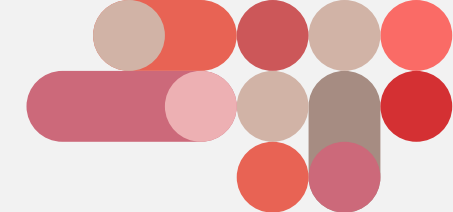


## Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	746	1 470 810	-20 703	-317 416	1 133 438
Årets resultat	-	-	-	-46 797	-46 797
Årets övrigt totalresultat	-	-	7 573	-	7 573
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	7 573	-46 797	-39 224
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Genomförda emissioner	-	881	-	-	881
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>881</b>
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>746</b>	<b>1 471 691</b>	<b>-13 130</b>	<b>-364 212</b>	<b>1 095 095</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>746</b>	<b>1 471 691</b>	<b>-13 130</b>	<b>-364 212</b>	<b>1 095 095</b>
Årets resultat	-	-	-	-117 237	-117 237
Årets övrigt totalresultat	-	-	-8 035	-	-8 035
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	<b>-8 035</b>	<b>-117 237</b>	<b>-125 272</b>
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Genomförda emissioner	-	977	-	-	977
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>977</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>977</b>
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>746</b>	<b>1 472 668</b>	<b>-21 164</b>	<b>-481 449</b>	<b>970 801</b>

Årsstämman beslutade i maj 2025 att införa ett långsiktigt incitamentsprogram vilket innebär en nyemission av optioner där kapital har tillförts. Se not 6 för ytterligare upplysningar.

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>+</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>-</b>
<b>Räkenskaper och noter</b>	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



## Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	2	-34	56
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	27	65	38
Erhållen ränta		3	5
Erlagd ränta		-59	-65
Betald inkomstskatt		-24	-58
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-50</b>	<b>-24</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Förändring av lager		0	2
Förändring av rörelsefordringar		72	8
Förändring av rörelseskulder		-69	73
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-46</b>	<b>59</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv och avyttring av dotterbolag	35	-2	-124
Förvärv immateriella anläggningstillgångar	11, 12	-7	-14
Förvärv materiella anläggningstillgångar	13, 14, 15	-18	-31
Avyttring materiella anläggningstillgångar	13, 14, 15	8	4
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	18	-1	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-20</b>	<b>-162</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Genomförda tillskott			
Genomförda nyemissioner		-	-
Uptagna lån	24, 28	97	15
Amortering av lån	24, 28	-27	-57
Amortering av leasingkulder	24, 28	-54	-46
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>16</b>	<b>-88</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>-51</b>	<b>-192</b>
Likvida medel vid årets början		265	446
Kursdifferens i likvida medel		-10	11
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>205</b>	<b>265</b>

## Kassaflöde från kvarvarande verksamhet

MSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-30	116
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-17	-160
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		9	-82
<b>Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet</b>		<b>-39</b>	<b>-126</b>

**Verksamheten** +

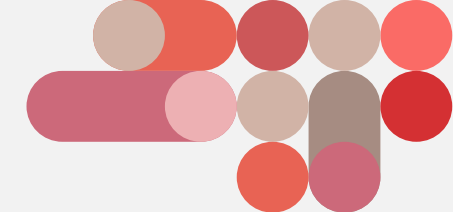
**Styrning** +

**Hållbarhetsrapport** +

**Finansiella rapporter** -

- Räkenskaper och noter
- Förslag till vinstdisposition
- Revisionsberättelse
- Definitioner alternativa nyckeltal
- Kvartalsöversikt
- Flerårsöversikt

**Övrig information** +



## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		27	27
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>27</b>	<b>27</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	4	-17	-6
Kostnader för ersättningar till anställda		-13	-18
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-30</b>	<b>-25</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-3</b>	<b>2</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	60	63
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-58	-59
<b>Finansnetto</b>		<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-2</b>	<b>6</b>
Bokslutsdispositioner	8	-9	-5
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-10</b>	<b>1</b>
Skatt på årets resultat	9	0	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-10</b>	<b>1</b>

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas under Övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

**Verksamheten** +

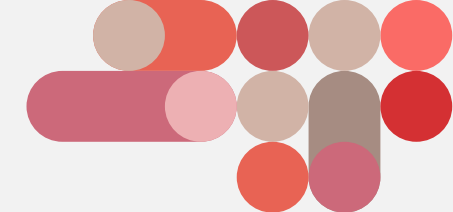
**Styrning** +

**Hållbarhetsrapport** +

**Finansiella rapporter** -

- Räkenskaper och noter
- Förslag till vinstdisposition
- Revisionsberättelse
- Definitioner alternativa nyckeltal
- Kvartalsöversikt
- Flerårsöversikt

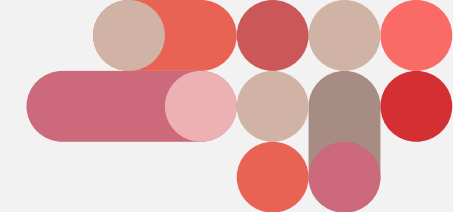
**Övrig information** +



## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31	MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>				<b>Eget kapital</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				<b>Bundet eget kapital</b>			
Andelar i koncernföretag	17	1 622	1 622	Aktiekapital	22	1	1
Övriga finansiella anläggningstillgångar		8	8			1	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 630</b>	<b>1 630</b>	<b>Fritt eget kapital</b>			
<b>Omsättningstillgångar</b>				Överkursfond		1 472	1 472
Fordringar hos koncernföretag		772	787	Balanserade vinstmedel		12	9
Övriga kortfristiga fordringar		8	3	Årets resultat		-10	1
Kassa och bank		1	1			<b>1 473</b>	<b>1 482</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>781</b>	<b>790</b>	<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 474</b>	<b>1 483</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 412</b>	<b>2 420</b>	<b>Obeskattade reserver</b>			
				Obeskattade reserver	8	22	23
				<b>Summa obeskattade reserver</b>		22	23
				<b>Långfristiga skulder</b>			
				Skulder till kreditinstitut	24, 28	868	878
				Övriga skulder		10	9
				<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>878</b>	<b>888</b>
				<b>Kortfristiga skulder</b>			
				Skulder till kreditinstitut	24, 28	5	8
				Leverantörsskulder		3	0
				Aktuella skatteskulder		-	7
				Skulder till koncernföretag		18	5
				Övriga skulder		1	2
				Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	11	4
				<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>38</b>	<b>27</b>
				<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 412</b>	<b>2 420</b>

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>+</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>-</b>
<input type="radio"/> Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



## Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>746</b>	<b>1 470 810</b>	<b>8 816</b>	<b>1 480 372</b>
Årets resultat	-	-	1 471	1 471
Genomförda emissioner	-	881	-	881
Genomförda fusioner	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>881</b>	<b>1 471</b>	<b>2 352</b>
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>746</b>	<b>1 471 691</b>	<b>10 287</b>	<b>1 482 724</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>746</b>	<b>1 471 691</b>	<b>10 287</b>	<b>1 482 724</b>
Årets resultat	-	-	-10 365	-10 365
Genomförda emissioner	-	977	-	977
Genomförda fusioner	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>977</b>	<b>-10 365</b>	<b>-9 388</b>
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>746</b>	<b>1 472 668</b>	<b>-78</b>	<b>1 473 337</b>

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

MSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	2	-3	2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	27	-9	-3
Erhållen ränta		0	0
Erlagd ränta		-47	-55
Betald inkomstskatt		-16	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-75</b>	<b>-55</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Förändring av rörelsefordringar		5	-5
Förändring av rörelseskulder		9	-2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-61</b>	<b>-62</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förändring av finansiella anläggningstillgångar		0	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Genomförda nyemissioner	22	-	-
Amortering av externa lån		-4	-53
Upptagna externa lån	24, 28	-	-
Förändring av koncerninterna lån		65	29
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>61</b>	<b>-23</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>0</b>	<b>-83</b>
Likvida medel vid årets början		1	84
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>1</b>	<b>1</b>

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

○ Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

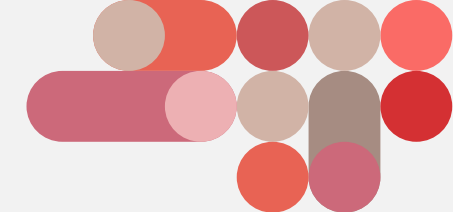
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



# Noter

## Not 1

### Allmän information

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

### Koncernens sammansättning framgår i not 18.

Koncernredovisningen för det år som slutade den 31 december 2025 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 31 mars 2026. Koncernens rapport över resultat, övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman som hålls den 7 maj 2026.

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK) som också är moderbolagets funktionella valuta och redovisningsvaluta.

### Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

De mest väsentliga redovisnings- och värderingsprinciperna som har använts vid upprättande av de finansiella rapporterna sammanfattas nedan. I de fall moderbolaget tillämpar avvikande principer anges dessa under Moderbolaget nedan.

### Grund för rapportens upprättande

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Tillgångar och skulder är värderade till historiska anskaffningsvärden, förutom vad beträffar villkorade köpeskillingar (värderas till verkligt värde via resultaträkningen), samt andra långfristiga värdepappersinnehav som ligger inom kategorin finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultatet.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i separat avsnitt nedan "Betydande bedömningar och uppskattningar vid tillämpning av redovisningsprinciper".

De finansiella rapporterna har upprättats under förutsättning att koncernen bedriver sin verksamhet enligt fortlevnadsprincipen.

### Klimatförändringar

Vid upprättandet av bokslutet har Netel tagit hänsyn till risker och inverkan relaterade till klimatförändringen. Netel har inte identifierat någon väsentlig påverkan på finansiella bedömningar och uppskattningar. Netel förväntar sig för närvarande inte några väsentliga klimatrelaterade effekter på medellång sikt. Netel är emellertid medvetet om de föränderliga risker som är förknippade med klimatet och kommer regelbundet att bedöma dessa risker och hur de påverkar finansiella bedömningar och uppskattningar.

### Ändrade redovisningsprinciper

IASB har publicerat ändringar i IFRS-standarder som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2025 eller senare. För 2025 träder ändringar i IAS 21 Effekter av ändrade valutakurser – Bristande växlingsmöjligheter i kraft. Ändringen bedöms inte ha haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya eller ändrade standarder som ännu inte trätt i kraft, bland annat ändringar i IFRS 9 och IFRS 7 (från 2026) samt IFRS 18 och IFRS 19 (från 2027), kommer att analyseras inför ikraftträdandet. Baserat på nuvarande information förväntas dessa inte medföra någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Grunder för konsolidering

I koncernredovisningen ingår koncernföretag där koncernen direkt eller indirekt har bestämmande inflytande genom 50% av rösterna i koncernföretaget eller bestämmande inflytande på annat sätt. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i bolaget. Koncernföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Alla koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras vid konsolidering, inklusive orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag. I de fall orealiserade förluster på koncerninterna försäljningar av tillgångar återförs vid konsolidering, prövas även den underliggande tillgångens nedskrivningsbehov utifrån ett koncernperspektiv. Belopp som redovisas i de finansiella rapporterna för koncernföretag har justerats där så krävs för att säkerställa överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

Resultat och övrigt totalresultat för dotterföretag som förvärvats eller avyttrats under året redovisas från det datum förvärvet alternativt avyttringen träder i kraft, enligt vad som är tillämpligt.

Koncernen hänför totalresultatet för dotterföretagen till moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande baserat på deras respektive ägarandelar.

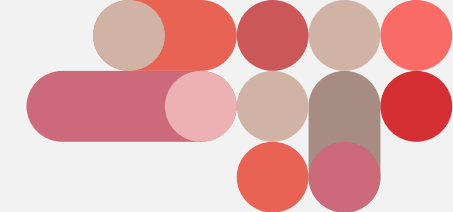
### Rörelseförvärv

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden vid redovisning av rörelseförvärv. Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade eget kapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen. Förvärvsrelaterade kostnader redovisas i resultaträkningen när de uppkommer. I köpeskillingen ingår även verkligt värde vid förvärvstidpunkten för de tillgångar eller skulder som är följden av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förändringar i verkligt värde för en villkorad köpeskillning som uppkommer på grund av ytterligare information som erhållits efter förvärvstidpunkten om fakta och förhållanden som förelåg per förvärvstidpunkten, kvalificerar som justeringar under värderingsperioden och justeras retroaktivt, med motsvarande justering av goodwill. Omvärderingsperioden sträcker sig dock maximalt över tolv månader från förvärvstidpunkten.

Alla andra förändringar i det verkliga värdet för en villkorad tilläggsköpeskillning som klassificeras som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med tillämplig standard. De identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna samt eventualtillgångarna redovisas till verkligt värde per förvärvstidpunkten.

Eventualförpliktelser som övertagits i ett rörelseförvärv redovisas som om de är befintliga förpliktelser som härrör från inträffade händelser och vars verkliga värde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>+</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>-</b>
<input type="radio"/> Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



## Verksamhet under avyttring / avyttrad verksamhet

Netel annonserade den 16 januari 2025 att styrelsen fattat beslut om att inleda en process med målet att sälja den finska verksamheten. Ledningen hade under det fjärde kvartalet 2024 beslutat att inleda förberedelser för avyttringen. Den finska verksamheten avyttrades den 30 juni 2025. Den 11 december 2025 avyttrades även verksamheten i Storbritannien.

De finska och brittiska verksamheterna rapporteras avyttrad verksamhet i koncernens resultaträkning för 2024 och 2025.

Resultaten för de finska och brittiska verksamheterna har exkluderats från de individuella raderna i den konsoliderade resultaträkningen och redovisas istället samlat som Verksamhet under avyttring/avyttrad verksamhet, netto efter skatt, vilket i sin helhet är hänförligt till moderbolagets ägare.

I koncernens kassaflödesanalys ingår verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet. Ytterligare upplysningar om kassaflöden avseende verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet framgår av not.

I koncernens balansräkning per den 31 december 2024 har tillgångar och skulder hänförliga till den finska verksamheten omklassificerats till Tillgångar som innehavs till försäljning och Skulder hänförliga till tillgångar som innehavs till försäljning.

## Omräkning utländsk valuta

Samtliga utländska koncernföretag använder sitt lands lokala valuta som funktionell valuta och redovisningsvaluta. Vid konsolideringen omräknas posterna i dessa företags balans- och resultaträkningar till balansdagskurs respektive genomsnittlig valutakurs. I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas i respektive enhet till enhetens funktionella valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till verkligt värde i en utländsk valuta, räknas om till valutakursen den dag då det verkliga värdet fastställdes. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen för den period i vilka de uppstår med undantag för transaktioner som är hänförliga till koncernintern finansiering som del av nettoinvesteringen i utländsk verksamhet, och för transaktioner som utgör säkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar. Dessa valutakursdifferenser redovisas initialt i övrigt totalresultat.

Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska koncernföretags tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkts- och kostnadsposter omräknas till periodens genomsnittskurs. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat och överförs till koncernens omräkningsreserv. Vid avyttring av ett utländskt dotterföretag redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

## Närstående och närståendetransaktioner

Upplysningar om närstående framgår av not 32 Transaktioner med närstående. Koncernens transaktioner med närstående, utöver det som anges i not 32, avser endast gemensamma verksamheter och är av begränsad omfattning och har skett på marknadsmässiga villkor, se not 17 och not 18.

## Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den Högste Verkställande Beslutsfattaren (HVB). Den Högste Verkställande Beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelningen av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernchefen. Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka fristående finansiell information finns tillgänglig.

## Intäktsredovisning

Netel är en full-service specialist inom kritisk infrastruktur i Sverige, Norge och Tyskland. Netel tillhandahåller tjänster i samband med utbyggnad, service och underhåll av telekom- bredbands- och kraftnät. Koncernen tillhandahåller allt från planering och projektering till utförande och med kompletterande tjänster inom service och underhåll. De intäkter som redovisas är hänförliga till dessa typer av projekt samt tjänster. Intäkter värderas utifrån den ersättning som anges i avtal med kund exklusive mervärdesskatt. Koncernen redovisar intäkter när kontrollen av en tjänst övergår till kunden vilket beror på vilken tjänst som utförs enligt beskrivning nedan.

Till grund för intäktsredovisningen föreligger avtal med kund i vilka parternas rättigheter och skyldigheter, betalningsvillkor samt den kommersiella innebörden fastställts och godkänts av båda parter. Avtalsändring redovisas som separat avtal i de fall ändringen avser distinkta tjänster samt justering av fristående försäljningspris föreligger.

## Entreprenadavtal

Projektverksamheten genomförs i form av att Netel ingår ett entreprenadavtal med en beställare. Affärsmodellen och avtalsstrukturer gentemot beställare uppfyller de krav som ställs avseende kundavtal. Det föreligger ett prestationsåtagande som överförs allt eftersom projekt färdigställs i en serie. Kriterierna bedöms uppfylla för att kunna se det som att prestationsåtagandet sker över tid. Avtalen med kund är i huvudsak till fast pris alternativt till del fast pris genom reglerbara mängder. En mindre del av avtalen med kund är på löpande räkning.

## Service- och underhållsavtal

Kunderna erhåller fördelarna av de utförda tjänsterna vartefter Netel levererar tjänsten varför intäkterna redovisas baserat på utförda tjänster. Service- och underhållsavtal tecknas både som ramavtal samt enskilda projekt och gäller i huvudsak mellan ett till fem år. Avtalen inkluderar priser baserat både på avtalade prisnivåer för utförda tjänster samt löpande räkning.

## Generella principer intäktsredovisning

Intäkterna redovisas över tid genom att mäta förloppet mot ett fullständigt uppfyllande av prestationsåtagandet. Detta görs i enlighet med inputmetoden då denna bäst speglar mätning av förloppet. Inputmetoden redovisar intäkter på basis av insatser för att uppfylla ett prestationsåtagande, där insatserna utgörs av förbrukade arbetstimmar och utgifter som uppkommit för att färdigställa entreprenaden.

Betalning av utförda tjänster erhålls i enlighet med överenskommen betalplan alternativt vid färdigställande, överstiger den upparbetade intäkten fakturerat belopp uppstår en avtalstillgång, på motsvarande sätt uppstår en avtalsskuld om det fakturerade beloppet är större än den upparbetade intäkten. Betalningsvillkoren uppgår i normalfallet till 30 dagar.

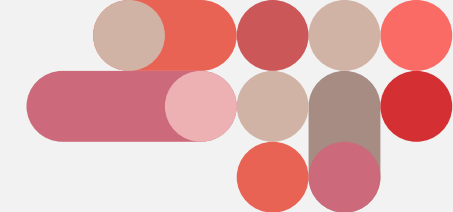
När utfallet av ett projekt inte rimligen kan mätas, men Netel förväntar sig att få tackning för nedlagda utgifter, sker intäktsredovisning endast med det belopp som motsvarar uppkomna projektutgifter som förväntas att ersättas av beställaren. Befarade förluster belastar i sin helhet periodens resultat.

## Ersättning till anställda

Ersättningar till anställda såsom löner och sociala kostnader, semester och betald sjukfrånvaro etc redovisas i takt med att de anställda utför tjänster. Gällande pensioner klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner.

De planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala klassificeras som avgiftsbestämda pensionsplaner. Storleken på den anställdes pension beror på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Netels förpliktelser gällande avgifter till den avgiftsbestämda planen redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas.

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>+</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>-</b>
<b>Räkenskaper och noter</b>	<b>0</b>
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



Förmånsbestämda planer är andra planer än avgiftsbestämda planer. Koncernens ITP 2-plan som finansieras genom försäkring i Alecta är en plan som omfattar flera arbetsgivare. Företag ska klassificera en plan som omfattar flera arbetsgivare som en avgiftsbestämd plan respektive en förmånsbestämd plan utifrån planens villkor. Baserat på villkoren i ITP 2-planens åtaganden för ålderspension och familjepension ska båda dessa åtaganden klassificeras som förmånsbestämda åtaganden, men då det saknas förutsättningar för att redovisa en ITP 2-plan som finansieras genom försäkring i Alecta som en förmånsbestämd plan, redovisas denna plan som avgiftsbestämd.

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel, valutakursvinster samt övriga finansiella intäkter. Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas. Finansiella kostnader avser ränta, avgifter och andra kostnader som uppstår i samband med upptagande av räntebärande skulder, valutakursförluster samt övriga finansiella kostnader.

Derivat, i den mån det nyttjas, används i syfte att säkra de risker för ränte- och valutaexponering som Netel utsätts för. Premiebetalningar för säkringar redovisas i förekommande fall som räntekostnader i den period de avser.

### Inkomstskatter

Skattekostnaden i resultaträkningen består av uppskjuten skatt och aktuell skatt som inte redovisats i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader. En temporär skillnad föreligger när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, filialer, in-tresseföretag eller joint ventures om företaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid. Skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill eller vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld såvida inte den hänförliga transaktionen är ett rörelseförvärv eller påverkar skatt eller redovisat resultat utgör inte heller temporära skillnader.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott. Uppskjutna skatteskulder som är hänförliga till obeskattade reserver särredovisas inte, obeskattade reserver redovisas med bruttobeloppet i balansräkningen.

### Goodwill

Goodwill beräknas enligt principerna om Rörelseförvärv, IFRS 3 och representerar framtida ekonomiska fördelar som uppkommer vid ett rörelseförvärv, men som inte är enskilt identifierade och separat redovisade. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Avskrivningar görs inte på goodwill, istället testas goodwill årligen för nedskrivningsbehov, eller med kortare tidsintervall om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar risk för värdenedgång. Förvärvad goodwill i samband med rörelseförvärv fördelas till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen, vilket för Netels del är respektive segment som utgörs av divisioner. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

### Varumärke och övriga immateriella tillgångar

Netel-varumärket har övertagits i samband med förvärvet av Netel Group BC AB och redovisades vid första redovisningstillfället enligt förvärvsmetoden till verklig värde vid förvärvstidpunkten. Det finns ingen förutsägbar tidsgräns för när varumärket inte skulle generera ett positivt kassaflöde för koncernen varför det redovisas som immateriell tillgång med obestämd nyttjandeperiod vilket betyder att några avskrivningar inte görs. Netel-varumärket testas årligen för nedskrivning.

Verkligt värde för kundrelationer fastställs i samband med rörelseförvärv grundat på beräknade framtida kassaflöden från avtal med befintliga kunder. Kundrelationer tas upp till redovisat anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgången skrivs av linjärt under beräknad nyttjandeperiod, som uppgår till 3 år.

Teknologi tas upp till redovisat anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Bedömd nyttjandeperiod uppgår till 3 år.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten tas upp till redovisat anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Bedömd nyttjandeperiod uppgår till 3-5 år.

Immateriella tillgångar som förvärvats i ett företagsförvärv identifieras och redovisas separat från goodwill när de uppfyller definitionen av en immateriell tillgång och deras verkliga värden kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet för sådana immateriella tillgångar utgörs av deras verkliga värde vid förvärvstidpunkten.

Efter det första redovisningstillfället redovisas immateriella tillgångar förvärvade i ett rörelseförvärv till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar på samma sätt som separat förvärvade immateriella tillgångar.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

- Maskiner och andra tekniska anläggningar, 3-10 år
- Inventarier, verktyg och installationer, 5 år
- Nyttjanderättstillgångar, 2-6 år

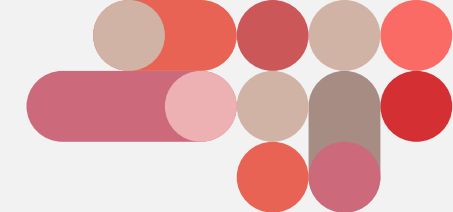
### Nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Varumärke som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan testas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Nedskrivning av goodwill behandlas under rubriken Goodwill ovan. Övriga tillgångar bedöms med avseende på nedskrivningsbehov så snart händelser eller förändringar av olika omständigheter indikerar att det bokförda värdet eventuellt inte är återvinningsbart. Uppstår dessa indikationer görs en bedömning av tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nyttjandevärdet diskonteras uppskattade framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är hänförliga till tillgången eller den kassagenererande enheten. Nedskrivningar görs med det belopp som tillgångens redovisade värde överstiger det beräknade återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). En nedskrivning återförs endast om det skett en förändring i de förutsättningar som gällde för beräkningen när tillgångens återvinningsvärde fastställdes vid senaste nedskrivningstillfälle. Nedskrivningar kopplade till goodwill återförs inte under några omständigheter.

### Leasingavtal

Netel har leasingavtal avseende byggnader och lokaler, bilar, samt maskiner och verktyg. Leasingavtalen redovisas i balansräkningen med undantag av leasingavtal med en löptid om 12 månader eller kortare (kortfristiga leasingavtal) och leasingavtal av lågt värde (lågt tillgångsvärde). Netel redovisar hyreskostnaderna i samband med dessa leasingavtal (kortfristiga leasingavtal och leasingavtal av lågt värde) som en kostnad linjärt över leasingperioden.

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>+</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>-</b>
<b>Räkenskaper och noter</b>	<b>0</b>
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



Vid avtalets början bedömer koncernen huruvida ett avtal ger rätt att kontrollera användningen av en identifierad tillgång för en viss period mot angiven ersättning, i vilket fall den klassificeras som ett leasingavtal. Vid leasingavtalets startdatum redovisas en nyttjanderättstillgång (leasingtillgång) och en leasingkulder. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över den bedömda nyttjanderätsperioden som bedöms motsvara leasingperioden. Leasingavtalen löper normalt 2-6 år. Leasingkulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde och omvärderas när förändringar i framtida leasingavgifter uppkommer. Initialt redovisas leasingkulder till nuvärdet av utestående leasingavgifter, diskonterade med hjälp av leasingavtalets implicita låneränta eller, om inte denna kan fastställas, koncernens marginella låneränta. Netel tillämpar i allmänhet koncernens marginella låneränta justerat för en riskpremie baserat på underliggande tillgång. I kassaflödet redovisas räntebetalningar på, samt amortering av, leasingkulden. Leasingkulden omvärderas när förändringar i framtida leasingavgifter uppkommer genom förändring av index eller om Netel ändrar bedömning avseende köp, förlängning eller avslut av leasingavtalet. För hyresavtal gör Netel en kvalificerad bedömning av om det är rimligt säkert att en tillkommande förlängningsperiod kommer att utnyttjas. Alla hyresavtal bedöms individuellt. Majoriteten av förlängningsoptionerna exkluderas i leasingkulden eftersom koncernen bedömer att tillgångarna kan ersättas utan väsentliga kostnader eller avbrott i verksamheten.

Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR2 att inte tillämpa IFRS 16 utan fortsätter redovisa hyres- och leasingavgifter som rörelsekostnader.

### Varulager

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet, beräknat enligt först-in-först-ut, och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad, varmed hänsyn har tagits till inkurans.

### Finansiella tillgångar och skulder - finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när koncernen blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor. Transaktioner med finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, vilket är den dag som koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgångarna. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfallit eller när koncernen inte längre har kontroll över den. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller på annat sätt utsläckt. Nettoresultat av tillgångar och skulder görs när det föreligger en legal rätt att kvitta och det finns en rätt och en avsikt att reglera posterna genom kvittning. Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, avtalstillgångar, kundfordringar och derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, skulder till kreditinstitut, avtalsskulder och derivat.

### Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och tillgångens kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehåser inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktsenliga kassaflöden (hold to collect) och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde.

Om affärsmodellens mål istället uppnås genom att både inkassera avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar (hold to collect and sell), och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Alla övriga affärsmodeller där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen.

Koncernen tillämpar affärsmodellen Hold to collect för kundfordringar, övriga fordringar och likvida medel. Koncernens finansiella tillgångar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för värdeminskning. Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen om det är en villkorad köpeskil-

ling på vilken IFRS 3 appliceras, innehav för handel eller om de initialt identifieras som skulder till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

### Finansiella instrumentens verkliga värde

Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris. Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden och användning av information hämtad från aktuella marknadstransaktioner.

För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges.

### Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden

Upplupet anskaffningsvärde för en finansiell tillgång är det belopp till vilket den finansiella tillgången värderas vid det första redovisningstillfället minus kapitalbelopp, plus den ackumulerade avskrivningen med effektivräntemetoden av eventuell skillnad mellan det kapitalbeloppet och det utestående kapitalbeloppet, justerat för eventuella nedskrivningar. Redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång är det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång före justeringar för en eventuell förlustreserv.

Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

### Avsättningar

Avsättningar för rättsliga anspråk, garantier och återställandeåtgärder redovisas när koncernen har en legal och informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförkluster. Avsättningar värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Till detta används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

### Kapital

Netel definierar totalt kapital som eget kapital plus nettoskuld i balansräkningen.

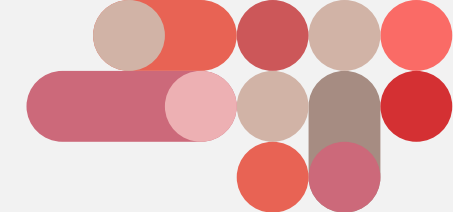
### Säkringsredovisning

Netel tillämpar säkringsredovisning för säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter avseende koncernens lån i NOK. Valutakursdifferenser hänförliga till den effektiva delen av säkringen redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i valutakursreserven i eget kapital. Eventuell ineffektiv del redovisas i periodens finansnetto. Belopp som redovisats i valutakursreserven återförs till resultatet först när den utländska verksamheten avyttras.

### Bedömningar och uppskattningar

Vid upprättande av de finansiella rapporterna gör företagsledningen och styrelsen bedömningar och uppskattningar som påverkar redovisade tillgångar, skulder, intäkter- och kostnadsposter samt eventualposter. Dessa bedömningar och uppskattningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. De dragna slutsatserna utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder, i de fall dessa inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor. Faktiskt utfall kan avvika från bedömningar och uppskattningar. Uppskattningarna och antagandena omprövas regelbundet. Ändringar av uppskattningar och antaganden redovisas i den period då ändringen görs och i framtida perioder om dessa perioder påverkas. Företagsledningen anser att följande områden inbegriper de svåraste, mest subjektiva eller mest komplicerade bedömningar och uppskattningar ledningen måste göra vid upprättande av de finansiella rapporterna.

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>+</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>-</b>
<b>Räkenskaper och noter</b>	<b>○</b>
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



Nedan följer information om bedömningar och uppskattningar som har den mest betydande effekten på redovisning och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Utfallet från dessa kan avvika väsentligt. Företagsledningen anser inte att det föreligger någon betydande risk för en väsentlig justering under kommande räkenskapsår i förhållande till redovisade värden.

### Intäktsredovisning

Redovisade intäktsbelopp och tillhörande avtalsstillgångar samt avtalsskulder reflekterar koncernledningens bästa uppskattning av utfallet och färdigställandegraden för varje avtal. För komplexa entreprenadavtal finns betydande osäkerhet vid uppskattning av kostnaderna för färdigställande och lönsamhet. Netel redovisar intäkter i projekten över tid i takt med färdigställandegraden vilken mäts genom nedlagda utgifter i förhållande till totala förväntade utgifter vid varje given tidpunkt. Koncernen har en väl utarbetad process för att följa upp färdigställandegraden och de förväntade totala kostnaderna per projekt. I denna process hanteras uppföljning och uppskattning av den förlustrisk som kan uppkomma i projekten.

Vid utgången av 2025 var avtalsstillgångar 362 (384) MSEK och avtalsskulder 116 (132) MSEK. För mer information kring entreprenadkontrakt, se not 20.

### Intäktsredovisning entreprenadavtal

För intäktsredovisningen av entreprenadavtal krävs uppskattningar av faktisk färdigställandegrad, beräknade utgifter för att färdigställa projektet och uppföljning mot prognos av slutligt utfall för projektet. Oförutsedda händelser kan medföra att det slutliga resultatet i projekten blir högre eller lägre än förväntat. Projekt i vilka det befaras förluster görs reservation för detta. Befarade förluster kostnadsförs så snart de är kända, den ej upparbetade delen av befarad förlust redovisas som avsättning.

### Nedskrivningar av goodwill och varumärken m m

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknar koncernledningen återvinningsvärdet för varje tillgång eller kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden och med användning av en lämplig ränta för att kunna diskontera kassaflödet. Osäkerheter föreligger således främst vid uppskattningar och antaganden om framtida kassaflöden i förhållande till tillväxt, marginal och andra relaterade kassaflödespåverkande poster, samt vid fastställandet av en lämplig diskonteringsränta. Koncernen har en väl utarbetad process för antaganden om framtida kassaflöden per kassagenererande enhet och använder WACC som relevant diskonteringsränta, specifik för varje kassagenererande enhet.

Vid utgången av 2025 uppgick goodwill till 1 225 (1242) MSEK. Varumärken uppgick till 179 (179). För mer information om nedskrivningstesten, se not 11.

### Leasingavtal

Antaganden om intresse av att utnyttja vanligen förekommande möjlighet att förlänga existerande leasingavtal har stor inverkan på nivån av uppskattad leasingtillgång och leasingsskuld. Netel gör för existerande leasingavtal en kvalificerad bedömning av om det är rimligt säkert att en tillkommande förlängningsperiod kommer att utnyttjas och uppskattar längden för dessa leasingavtal utifrån förväntad användning inom nuvarande affärsverksamhet.

### Kundfordringar och avtalsstillgångar

Netel värderar förväntade kreditförluster för finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde inklusive kundfordringar och avtalsstillgångar. Netel tillämpar den förenklade modellen vid beräkning av förväntade kreditförluster på kundfordringar genom användning av matris där en fast procentsats för reserv används beroende på antal dagar en fordran är utestående. Företagsledningen gör övergripande uppskattningar för att säkerställa en rimlig redovisad förlustreserv.

Netel definierar fallissemang som att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden på grund av indikatorer som finansiella svårigheter och missade betalningar, se vidare under Not 4 (Kreditrisk). Fordran skrivs bort när inga möjligheter till ytterligare kassaflöden bedöms föreligga.

Kundfordringar och avtalsstillgångar uppgick vid utgången av 2025 till 478 (505) respektive 362 (384) MSEK.

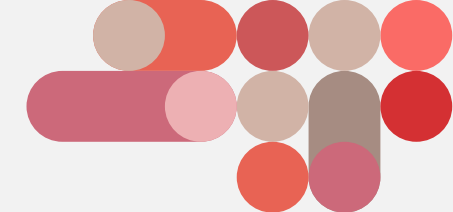
## Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Obeskattade reserver redovisas i sin helhet utan att fördelas som eget kapital och uppskjuten skatt. Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition. Andelar i dotterbolag och Joint ventures redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I RFR 2 finns undantag från att tillämpa IFRS 9 i juridisk person. Nedskrivningskraven i enlighet med IFRS 9 tillämpas oavsett undantaget, avseende finansiella anläggningstillgångar inklusive fordringar hos koncernföretag. Moderbolaget tillämpar även undantaget avseende IFRS 16 enligt RFR 2.

### Konsoliderade bolag

Konsoliderade bolag Netel GmbH, Frankfurt (Oder)/Tyskland är undantaget från kravet på att upprätta, låta revidera och publicera en årsredovisning och en förvaltningsberättelse (Lagebericht) i enlighet med bestämmelserna tillämpliga på bolag enligt kapitel 264 § 3 i den tyska handelslagen (Handelsgesetzbuch). För en fullständig förteckning över konsoliderade bolag, se Not 17.

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>+</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>-</b>
<b>○ Räkenskaper och noter</b>	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



## Not 2 Segmentsrapportering

### Rörelsesegment

Koncernen har för redovisning och uppföljning delat upp sin verksamhet i tre rörelsesegment utifrån hur koncernchefen utvärderar koncernens verksamhet. De tre rörelsesegmenten utgörs av divisionerna Infraservices, Kraft och Telekom. Koncernchefen använder främst resultat före räntor, skatt och av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (EBITA) i bedömningen av rörelsesegmentens resultat.

Övriga justeringar på koncernnivå inkluderas under Koncerngemensamma poster och elimineringar, exempelvis transaktionskostnader samt övriga koncerngemensamma kostnader som ej allokeras på segmentnivå. Anläggningstillgångar inkluderar immateriella tillgångar (inklusive goodwill), materiella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar.

Verksamhet i Finland och Storbritannien rapporteras som avyttrade verksamhet och ingår inte i segmentsrapporteringen. För jämförelseåret 2024 har anläggningstillgångar om 16,2 MSEK avseende verksamheten i Storbritannien ej allokerats till segment.

MSEK 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncerngemens. poster och elimineringar	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	605	989	1 321	2 914	1	2 915
Intäkter från övriga segment	0	0	0	0	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>605</b>	<b>989</b>	<b>1 321</b>	<b>2 914</b>	<b>1</b>	<b>2 915</b>
EBITA	-17	-4	21	1	-5	-5
EBITA-marginal %	-2,7%	-0,4%	1,6%	0,0%		-0,2%
Avskrivningar immateriella tillgångar						-9
Finansiella poster						-78
<b>Resultat före skatt</b>						<b>-91</b>
Anläggningstillgångar	386	604	633	1 623		1 623

MSEK 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Koncerngemens. poster och elimineringar	Koncernen totalt
<i>Kvarvarande verksamhet</i>						
Intäkter från externa kunder	844	1 005	1 364	3 214	0	3 214
Intäkter från övriga segment	0	0	0	0	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>844</b>	<b>1 005</b>	<b>1 364</b>	<b>3 214</b>	<b>0</b>	<b>3 214</b>
EBITA	54	76	26	156	7	164
EBITA-marginal %	6,4%	7,6%	1,9%	4,9%		5,1%
Avskrivningar immateriella tillgångar						-6
Finansiella poster						-77
<b>Resultat före skatt</b>						<b>81</b>
Anläggningstillgångar	392	531	667	1 589		1 589

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

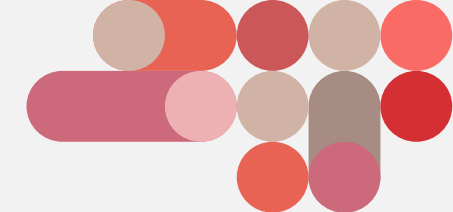
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



### Not 3 Intäkternas fördelning

Idag bedriver koncernen verksamhet inom Infraservices endast i Sverige. Verksamheten inom Kraft bedrivs i Sverige och Norge. Verksamheten inom Telekom bedrivs i Sverige, Norge och Tyskland. I Tyskland omfattar Telekom endast fiberutbyggnad och service. I Sverige och Norge omfattar Telekom även utbyggnad och service av mobilnät. Verksamheten i Finland och Storbritannien redovisas som avyttrad verksamhet.

#### Intäkternas fördelning

MSEK jan-dec 2025	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Avytttrad verksamhet	Koncernen totalt
<b>Affärsområde</b>						
Sverige	605	492	240	1 336		1 336
Norge	0	497	894	1 391		1 391
Finland	0	0	0	0	92	92
Tyskland	0	0	187	187		187
Storbritannien	0	0	0	0	53	53
Koncerngemensamt	0	0	0	1	0	1
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>605</b>	<b>989</b>	<b>1321</b>	<b>2915</b>	<b>145</b>	<b>3 060</b>

#### Typ av tjänst

Ramavtal	141	285	1 043	1 468	102	1 570
Projekt	464	704	278	1 446	43	1 489
Koncerngemensamt	0	0	0	1	0	1
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>605</b>	<b>989</b>	<b>1 321</b>	<b>2 915</b>	<b>145</b>	<b>3 060</b>

MSEK jan-dec 2024	Infraservices	Kraft	Telekom	Summa segment	Avytttrad verksamhet	Koncernen totalt
<b>Affärsområde</b>						
Sverige	844	653	280	1 777		1 777
Norge	0	352	912	1 264		1 263
Finland	0	0	0	0	241	241
Tyskland	0	0	174	174		174
Storbritannien	0	0	0	0	70	70
Koncerngemensamt	0	0	-1	-1		0
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>844</b>	<b>1 005</b>	<b>1 364</b>	<b>3 214</b>	<b>311</b>	<b>3 524</b>

#### Typ av tjänst

Ramavtal	214	246	1095	1 555	272	1 826
Projekt	630	759	271	1660	39	1 700
Koncerngemensamt	0	0	-1	-1	0	-1
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>844</b>	<b>1 005</b>	<b>1 364</b>	<b>3 214</b>	<b>311</b>	<b>3 524</b>

Avtalstillgångar	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	384	447
Förändringar pga ordinarie rörelser	-8	-46
Avgår till avyttrad verksamhet	-14	-17
<b>Utgående balans</b>	<b>362</b>	<b>384</b>

Avtalsskulder	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	132	151
Förändringar pga ordinarie rörelser	-14	-7
Avgår till avyttrad verksamhet	-1	-12
<b>Utgående balans</b>	<b>116</b>	<b>132</b>

Redovisade intäkter under året	2025-12-31	2024-12-31
Som återfinns i avtalsskulden per 1 januari:	132	151
Från prestationsåtagande som uppfylldes/blivit delvis uppfyllda under tidigare perioder:	-	-

Intäkter allokerade till ej uppfyllda eller delvis uppfyllda prestationsåtagande förväntas redovisas som intäkt	2025-12-31	2024-12-31
Inom ett år	362	384
Efter ett år	-	-

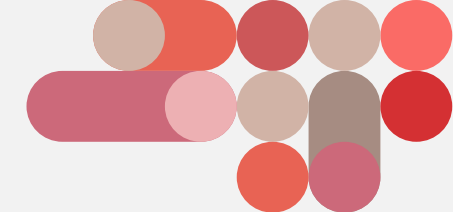
Avtalstillgångar utgörs av upplupna intäkter till vilka företagets rätt villkoras av fortsatt prestation i enlighet med avtalet. När företagets rätt till ersättning blir ovillkorlig sker fakturering och tillgången redovisas som kundfordran. Avtalsskuld avser förskottsbetalningar från kunder, för vilka prestationsåtagande ej uppfyllts. Avtalsskulder redovisas som intäkt när prestationsåtagandet i avtalet uppfylls (eller har uppfyllts).

### Not 4 Ersättning till revisorer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Deloitte AB</b>				
Revision	4	4	0	0
Övriga tjänster	1	0	-	-
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	-
Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
Övrig information	+



## Not 5 Antal anställda och könsfördelning

Genomsnittligt antal anställda, omräknade till heltidsanställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Infraservices</b>	124	165	-	-
Varav kvinnor	17	17	-	-
Varav kvinnor%	14%	10%	-	-
<b>Kraft</b>	256	213	-	-
Varav kvinnor	14	13	-	-
Varav kvinnor%	5%	6%	-	-
<b>Telekom</b>	417	385	-	-
Varav kvinnor	51	51	-	-
Varav kvinnor%	12%	13%	-	-
<b>Koncernfunktioner</b>	10	11	2	2
Varav kvinnor	2	2	1	1
Varav kvinnor%	20%	18%	50%	50%
<b>Totalt</b>	<b>807</b>	<b>774</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Varav kvinnor</b>	<b>84</b>	<b>83</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Varav kvinnor%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>
<b>Verksamhet under avyttring</b>	<b>79</b>	<b>111</b>	-	-
Varav kvinnor	7	10	-	-
Varav kvinnor%	9%	9%	-	-

Av styrelsens ledamöter är två av fem ledamöter kvinnor, motsvarande 40 procent.  
Av ledande befattningshavare är 20% kvinnor.

## Not 6 Personal

**Löner, ersättningar m.m.** Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Styrelsen och VD:</b>				
Löner och ersättningar	6	10	6	10
Löner (dotterföretag utomlands)	0	0	0	0
Pensionskostnader	1	1	1	1
Pensionskostnader (dotterföretag utomlands)	0	0	0	0
	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>11</b>
<b>Övriga anställda:</b>				
Löner och ersättningar	552	519	2	3
Pensionskostnader	45	42	0	0
	<b>597</b>	<b>562</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
Sociala kostnader	119	118	3	4
<b>Summa styrelse och övriga</b>	<b>723</b>	<b>691</b>	<b>12</b>	<b>19</b>
<b>Avyttrad verksamhet</b>	<b>36</b>	<b>40</b>		

ITP2 försäkringar tecknade i Alecta Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 %. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 % eller överstiger 150 % ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till preliminärt 167% (162%). Netels andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,00823% respektive 0,00803%. Motsvarande uppgifter för 2024 är 0,00709% respektive 0,00864%. Förväntade avgifter 2026 för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 1 113 TSEK.

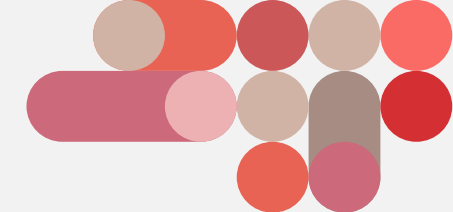
### Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP)

Netel har långsiktiga incitamentsprogram beslutade av årsstämmor – LTIP – där en del av deltagarna i programmen erhåller en möjlighet att förvärva aktier i bolaget (teckningsoptioner). I programmet LTIP 2024/2027 erhåller vissa deltagare möjlighet att erhålla en kontantersättning som baseras på aktiekursen (syntetiska optioner).

### LTIP 2024/2027

Programmet LTIP 2024/2027 omfattar medlemmar i koncernledningen och vissa andra nyckelpersoner i koncernen, ursprungligen sammanlagt åtta personer. I programmet ingår 750 000 teckningsoptioner och 214 000 syntetiska optioner, både teckningsoptioner och syntetiska optioner får utnyttjas under perio-

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	-
<input type="radio"/> Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
Övrig information	+



Forts, Not 6

den från och med 1 juni 2027 till och med 31 augusti 2027. Teckningskurs/lösenpris uppgår till 150% av det volymvägda genomsnittspriset under fem handelsdagar till och med 17 maj 2024, vilket var 22,39 SEK. Villkoren för teckningsoptionerna innehåller en klausul för så kallad "nettostrike-omräkning". Det betyder att teckningskursen, och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kommer att räknas om inför lösenperioden. Deltagarna har erbjudits att köpa optionerna till marknadsvärde, med subvention genom kontant utbetalning motsvarande ungefär 50% av investeringsbeloppet. Förmånen motsvarande subventionen redovisas som en aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2, det vill säga som en personalkostnad över intjänandeperioden om tre år.

Verkligt värde på tilldelningsdagen uppgick till 1,88 SEK avseende teckningsoptioner och 1,87 SEK avseende syntetiska optioner. Verkligt värde har beräknats med hjälp av Black & Scholes baserat på följande antaganden:

- aktiekurs 14,76 SEK
- teckningskurs/lösenpris 22,39 SEK
- riskfri ränta 2,57 procent,
- volatilitet 35 procent,
- löptid 3 år
- värdemässigt tak per syntetisk option om 74,63 SEK (motsvarande 500 procent av det volymvägda genomsnittspriset under fem handelsdagar till och med den 17 maj 2024).

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

Under 2025 har koncernen återköpt 107 000 teckningsoptioner inom LTIP 2024/2027. I enlighet med IFRS 2 har tidigare redovisad kostnad för bonusdelen återförts. Deltagarens återbetalda del har redovisats som en minskning av eget kapital enligt IAS 32. Efter återköpet uppgår utestående teckningsoptioner till 643 000.

#### LTIP 2025/2028

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

Verkligt värde på tilldelningsdagen uppgick till 1,71 SEK avseende teckningsoptioner. Verkligt värde har beräknats med hjälp av Black & Scholes baserat på följande antaganden:

- aktiekurs 10,58 SEK
- teckningskurs/lösenpris 16,51 SEK
- riskfri ränta 1,98 procent,
- volatilitet 40 procent,
- löptid 3 år

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

## Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare

### Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår årligen arvode enligt beslut på årsstämman. Styrelsen beslutar om anställningsvillkor för verkställande direktören. Verkställande direktören beslutar om ersättning till ledande befattningshavare. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pensionsavsättning.

### Uppsägning/Avgångsvederlag VD och Koncernledning

Vid uppsägning från företagets sida får uppsägningstiden vara högst 12 månader för VD och 6 månader för övriga medlemmar av Koncernledningen. Vid uppsägning ska ersättningsskyldigheten för Netel, inklusive avgångsvederlag och ersättning under uppsägningstiden, för samtliga i Koncernledningen maximalt motsvara 18 månaders grundlön och övriga anställningsförmåner. Vid egen uppsägning får uppsägningstiden vara högst 6 månader, utan rätt till avgångsvederlag. Under uppsägningstiden utgår full lön och andra anställningsförmåner, med avräkning för lön och annan ersättning som erhålls från annan anställning eller verksamhet som den anställde har under uppsägningstiden.

Ersättningar till styrelsen, TSEK		2025	2024
Styrelsens ordförande/ledamot* <sup>1</sup>	Alireza Etemad	686	490
Styrelsen ordförande*	Hans Petersson	-	187
Styrelseledamot*	Nina Mcpehrson	330	385
Styrelseledamot**	Carl Jakobsson	284	365
Styrelseledamot** <sup>1</sup>	Göran Lundgren	475	398
Styrelseledamot**	Ann-Sofi Danielsson	-	138
Styrelseledamot**	Therese Lundstedt	359	210
<b>Summa</b>		<b>2 135</b>	<b>2 173</b>

\* Medlemmar i ersättningsutskottet \*\* Medlemmar i revisionsutskottet <sup>1</sup> Medlemmar i anbudsutskottet

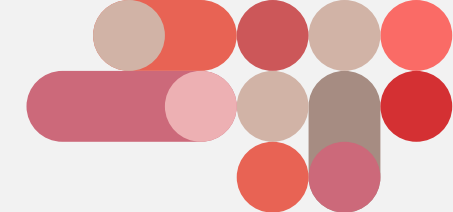
Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare, TSEK	2025	
	Grundlön	Rörlig ersättning och övriga förmåner
Verkställande direktör	3 788	695
Övriga i koncernledningen (6 personer)*	8 185	1 103
<b>Summa</b>	<b>11 973</b>	<b>1 798</b>

\*1 november 2025 formaterades en ny mindre koncernledning, dessförinnan bestod koncernledningen av 6 personer.

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare, TSEK	2024	
	Grundlön	Rörlig ersättning och övriga förmåner
Verkställande direktör*	4 750	1 114
Övriga i koncernledningen (6 personer)	8 597	2 076
<b>Summa</b>	<b>13 347</b>	<b>3 190</b>

\*Inkluderar slutlön för avgående VD

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	-
<input type="radio"/> Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
Övrig information	+



## Not 7 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Finansiella intäkter</b>				
Ränteintäkter, övriga	3	5	0	58
Resultat från försäljning dotterföretag	0	0	0	-
Omvärdering				
- räntesäkringsderivat, verkligt värde	-	-	-	-
Valutakursvinster, netto	-	1	11	5
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>63</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader				
- räntebärande skulder	-60	-65	-47	-55
- räntesäkringsderivat, verkligt värde	0	0	-	-
Valutakursförluster, netto	-2	-	-	-
Övriga finansiella kostnader	-20	-18	-11	-4
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-81</b>	<b>-83</b>	<b>-58</b>	<b>-59</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-78</b>	<b>-77</b>	<b>-47</b>	<b>4</b>

## Not 8 Bokslutdispositioner

MSEK	Moderbolaget	
	2025	2024
Periodiseringsfond	0	0
Koncernbidrag	-9	-5
<b>Summa</b>	<b>-9</b>	<b>-5</b>

## Not 9 Skatt på årets resultat

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Aktuell skatt</b>				
Aktuell skatt på årets resultat	-8	-14	0	0
Aktuell skatt korrigering tidigare år	0	-1	0	0
<b>Summa</b>	<b>-8</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Förändring skattemässiga underskott	0	0	0	0
Förändring av temporära skillnader	0	0	0	0
Obeskattade reserver	9	-2	0	0
<b>Summa</b>	<b>9</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total skatt</b>	<b>1</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Avstämning årets skattekostnad	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Resultat före skatt	-91	81	-10	1
Skattesats 20,6%	19	-17	2	0
Justering för utländsk skatt	-3	2	0	0
<b>Skatteeffekt av:</b>				
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-16	-1	-2	0
Justering skattekostnad förvärvade bolag	0	0	0	0
Tidigare ej redovisade underskottsavdrag	-2	0	0	0
Övrigt	-1	2	0	0
<b>Summa</b>	<b>-2</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

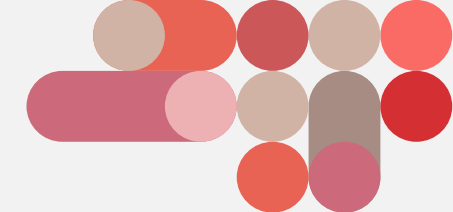
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



## Not 10 Resultat per aktie

MSEK	Koncernen	
	2025	2024
<b>Resultat hänförligt till stamaktieägare</b>		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare	-117	-47
Resultat per aktie före och efter utspädning kvarvarande verksamhet (SEK)	-1,86	1,31
Resultat per aktie före och efter utspädning inklusive verksamhet under avyttring (SEK)	<b>-2,42</b>	<b>-0,97</b>
<b>Antal aktier</b>		
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	48 512	48 512

## Not 11 Goodwill

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 242	1 237	-	-
Förvärv av dotterbolag	0	0	-	-
Årets valutakursdifferenser	-16	4	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>1 225</b>	<b>1 242</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Goodwill och varumärke fördelade per kassagenererande enheter

2025	Goodwill	Varumärke	Tillväxt	Ebita%	WACC
Infraservices	282	37	2%	6,2%	10,4%
Kraft	486	61	2%	6,9%	8,7%
Telekom	457	81	2%	6,3%	9,6%
<b>Summa</b>	<b>1 225</b>	<b>179</b>			

### Goodwill och varumärke fördelade per kassagenererande enheter

2024	Goodwill	Varumärke	Tillväxt	Ebita%	WACC
Infraservices	282	40	2%	8,0%	10,1%
Kraft	444	59	2%	8,4%	8,9%
Telekom	516	80	2%	7,0%	8,5%
<b>Summa</b>	<b>1 242</b>	<b>179</b>			

## Nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken

Goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod prövas årligen för nedskrivningsbehov, eller när indikation på värdenedgång föreligger, i enlighet med IAS 36. Prövningen genomförs per kassagenererande enhet till vilken tillgångarna har allokerats. Återvinningsvärdet fastställs genom beräkning av nyttjandevärde baserat på prognostiserade framtida kassaflöden.

Beräkningarna baseras på av styrelsen fastställda femårsprognoser. De mest väsentliga antagandena avser tillväxt, EBITA-marginal och andra kassaflödespåverkande faktorer. Kassaflöden efter prognosperioden extrapoleras med en långsiktig tillväxttakt och EBITA-marginal efter femårsperioden motsvarande angivna värden i tabellen för värden fördelade per kassagenererande enhet.

Antagandena baseras på historiskt utfall, externa marknadsdata samt ledningens bedömning av framtida marknads- och affärsutveckling. Prognoserna uppdateras och följs upp löpande.

Per balansdagen översteg återvinningsvärdet redovisat värde med cirka 37% (115%).

Känslighetsanalysen, baserad på den aktuella affärsplanen, visar att nyttjandevärdet kan understiga det redovisade värdet vid en sammantagen negativ förändring i flera väsentliga antaganden, en så kallad perfekt storm. Återvinningsvärdet skulle understiga redovisat värde med cirka 4% om diskonteringsräntan ökade med en procentenhet, rörelsemarginalen minskade med 10% och den långsiktiga tillväxttakten minskade med en procentenhet. Ledningen bedömer att med rimliga antaganden och med den affärsplan som ligger till grund för beräkningen samt de uppföljningar som sker löpande att något nedskrivningsbehov inte föreligger per balansdagen.

Klimatrelaterade risker har beaktats i bedömningarna och bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på återvinningsvärdet.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

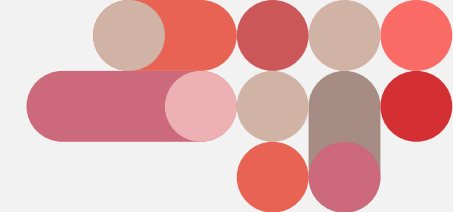
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



## Not 12 Övriga immateriella tillgångar

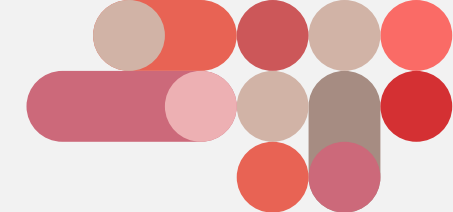
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	40	31	-	-
Årets anskaffningar	7	14	-	-
Årets valutakursdifferens	-3	0	-	-
Avgår verksamhet under avyttring	0	-5	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>45</b>	<b>40</b>	-	-
Ingående avskrivningar	-17	-11	-	-
Årets avskrivningar	-9	-6	-	-
Årets avskrivningar verksamhet under avyttring	0	-1	-	-
Årets valutakursdifferens	1	0	-	-
Avgår verksamhet under avyttring	0	1	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-25</b>	<b>-17</b>	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	-	-
<b>Varumärken, kundrelationer och teknologi</b>				
MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	267	267	-	-
Årets anskaffningar	-	-	-	-
Årets valutakursdifferenser	0	0	-	-
Avgår verksamhet under avyttring	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>267</b>	<b>267</b>	-	-
Ingående avskrivningar	-87	-87	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Årets valutakursdifferenser	0	0	-	-
Avgår verksamhet under avyttring	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-87	-87	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>179</b>	<b>179</b>	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>179</b>	<b>179</b>	-	-

I ovanstående utgående redovisat värde ingår följande immateriella tillgångar: Varumärke 179 MSEK (179), Kundrelationer 0 MSEK (0), Teknologi 0 MSEK (0). Det finns ingen förutsägbar tidsgräns för när varumärket inte skulle generera ett positivt kassaflöde för koncernen varför inga regelbundna avskrivningar görs. Netel-varumärket testas årligen för nedskrivning, se vidare under redovisningsprinciper och Not 11.

## Not 13 Byggnader och mark

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	6	6	-	-
Inköp	0	0	-	-
Förvärv	0	-	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificering	-	-	-	-
Årets valutakursdifferenser	-	-	-	-
Avgår verksamhet under avyttring	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	-	-
Ingående avskrivningar	-1	-1	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Förvärv	-	-	-	-
Omklassificering	-	-	-	-
Årets avskrivningar	0	0	-	-
Årets valutakursdifferenser	-	-	-	-
Avgår verksamhet under avyttring	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	-	-

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	-
<input type="radio"/> Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
Övrig information	+



## Not 14 Maskiner och andra tekniska anläggningar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	140	124	-	-
Inköp	12	28	-	-
Förvärv	0	0	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-8	-14	-	-
Omklassificering	0	2	-	-
Årets valutakursdifferenser	-2	2	-	-
Avgår avyttrad verksamhet	-23	-2	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>119</b>	<b>140</b>	-	-
Ingående avskrivningar	-73	-65	-	-
Försäljningar/utrangeringar	4	9	-	-
Förvärv	0	0	-	-
Omklassificering	0	-2	-	-
Årets avskrivningar	-13	-15	-	-
Årets avskrivningar avyttrad verksamhet	-1	0	-	-
Årets valutakursdifferenser	1	-1	-	-
Avgår avyttrad verksamhet	14	1	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-68</b>	<b>-73</b>	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>51</b>	<b>67</b>	-	-
Pågående nyanläggningar	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>51</b>	<b>67</b>	-	-

## Not 15 Inventarier, verktyg och installationer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	31	46	-	-
Inköp	6	2	-	-
Förvärv	0	0	-	-
Försäljningar/utrangeringar	0	-14	-	-
Omklassificering	0	-2	-	-
Årets valutakursdifferenser	-1	0	-	-
Avgår avyttrad verksamhet	-3	0	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>34</b>	<b>31</b>	-	-
Ingående avskrivningar	-25	-38	-	-
Försäljningar/utrangeringar	0	15	-	-
Förvärv	0	0	-	-
Omklassificering	0	2	-	-
Årets avskrivningar	-4	-4	-	-
Årets avskrivningar avyttrad verksamhet	-1	0	-	-
Årets valutakursdifferenser	1	0	-	-
Avgår avyttrad verksamhet	3	0	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-26</b>	<b>-25</b>	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	-	-

Verksamheten +

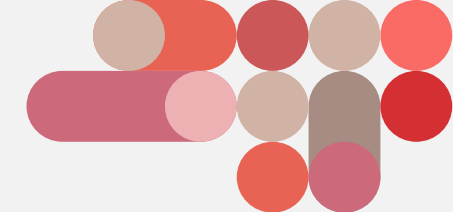
Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

- Räkenskaper och noter
- Förslag till vinstdisposition
- Revisionsberättelse
- Definitioner alternativa nyckeltal
- Kvartalsöversikt
- Flerårsöversikt

Övrig information +



## Not 16 Nyttjanderättstillgångar

MSEK	2025-12-31	2024-12-31	Belopp redovisade i resultaträkningen	2025	2024
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>					
Ingående balans	218	201	Avskrivningar på nyttjanderätter	-60	-52
Nyanskaffningar	83	38	Räntekostnader för leasingskulder	-3	-3
Avyttringar och utrangeringar	-14	-12	Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-1	-0
Valutakursdifferenser	-9	-1	Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	-0	-0
Avgår verksamhet under avyttring	-6	-8	<b>Summa</b>	<b>-64</b>	<b>-55</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>272</b>	<b>218</b>	<b>Kassautflöde för leasingavtal som redovisas under IFRS 16</b>	<b>-63</b>	<b>-55</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>					
Ingående balans	-135	-99	Korttidsleasingavtal avser tillfällig hyra av lokaler, arbetsmaskiner, containers och övrigt. Leasingavtal av lågt värde avser huvudsakligen kontorsmaskiner, fordon, parkeringsplatser och övrigt. Den 31 december 2025, har koncernen inga förpliktelser gällande korttidsleasingsavtal.		
Årets avskrivningar	-59	-49	<b>Ytterligare upplysningar</b>		
Årets avskrivningar verksamhet under avyttring	-1	-3	För Netel koncernen är det fordon och lokalhyror som utgör huvudsakliga nyttjanderättstillgångar och leasingskulder. Antaganden om intresse av att utnyttja vanligen förekommande möjlighet att förlänga existerande hyresavtal har stor inverkan på nivån av beräknad tillgång/skuld. Netel gör för existerande hyresavtal en kvalificerad bedömning av om det är rimligt säkert att en tillkommande förlängningsperiod kommer att utnyttjas. Per balansdagen har bedömning av löpande hyresavtal inte inneburit någon väsentlig justering av nyttjanderättsvärdet. Följande faktorer beaktar Netel som mest väsentliga vid bedömning om avtalen kommer att förlängas: avgifter för att säga upp leasingavtal, betydande återstående värde på balanserade förbättringsutgifter på annans fastighet, historisk leasingperiod och kostnader och avbrott i verksamheten som krävs för att ersätta den leasade tillgången. Majoriteten av förlängningsoptionerna exkluderas i leasingskulden eftersom koncernen bedömer att tillgångarna kan ersättas utan väsentliga kostnader eller avbrott i verksamheten.		
Avyttringar och utrangeringar	49	11			
Valutakursdifferenser	5	1			
Avgår verksamhet under avyttring	4	3			
<b>Utgående balans</b>	<b>-137</b>	<b>-135</b>			
<b>Redovisat värde</b>	<b>134</b>	<b>83</b>			

Nyttjanderättstillgångarna avser leasade tillgångar i enlighet med IFRS 16 vilka består Byggnader (lokalhyror) om 54 (30) MSEK, Fordon 73 (48) MSEK samt Övrigt (verktyg/maskiner) 7 (4) MSEK. Årets avskrivningar avseende nyttjanderättstillgångarna har för Byggnader varit 18 (18) MSEK, Fordon 39 (30) MSEK, Övrigt (verktyg och maskiner) 2 (2) MSEK. Koncernen har exkluderat korttidsleasor samt leasingavtal med underliggande tillgångar av lågt värde med 1 (1) MSEK.

Förfallostrukturen för leasingskulder presenteras i not 25.

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

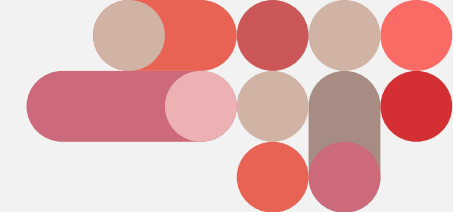
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



## Not 17 Andelar i koncernföretag

MSEK	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 622	1 622
Förvärv av andelar i koncernföretag	0	0
Fusion	0	0
Aktieägartillskott	-	-
	<b>1 622</b>	<b>1 622</b>

Företag	Organisationsnr	Säte	Antal aktier	Andel
<b>Direkt ägande</b>				
Netel Group AB	556914-7548	Stockholm	12 517 894	100%

Företag	Organisationsnr	Säte	Antal aktier	Andel
<b>Indirekt ägande</b>				
Netel AB	556592-4056	Stockholm	100 000	100%
Netel AS	983096514	Oslo	5 700 000	100%
Nett-Tjenester AS	995627868	Fredriksstad	100	100%
Telog Eesti OÜ	11904874	Tallinn	1 000	100%
ICT Consulting AB	556961-0826	Stockholm	1 000	100%
Medam AB	556646-7998	Nyköping	5 000	100%
Netel GmbH	HRB18381	Frankfurt (Oder)	25 000	100%
C-E Morberg Anläggning & Energi AB	556784-4138	Strömsholm	1 000	100%
Brogrund Mark AB	556700-6266	Örebro	1 000	100%
Brogrund Entreprenad AB	556854-2301	Örebro	1 000	100%
Oppunda Kraftkonsult AB	556525-2961	Katrineholm	1 000	100%
Svensk Elkraftsentreprenad AB	559096-9712	Norrköping	1 000	100%
JR Markteknik AB	556906-3869	Stockholm	100	100%
Täby Maskin & Uthyrning AB	556918-6231	Stockholm	100	100%
Eltek Entreprenad Sverige AB	556841-3636	Smedjebacken	500	100%
Eltek Kraft & Montage Sverige AB	559263-6681	Smedjebacken	250	100%
Elcenter i Söderköping Aktiebolag	556373-2477	Söderköping	1 000	100%
KMAB Karlskoga Mark AB	556882-2828	Karlskoga	50 000	100%
Bredbyns Schakt AB	556203-0741	Örnsköldsvik	1 000	100%
Elektrotjänst i Katrineholm AB	556209-6486	Katrineholm	5 000	100%

**Verksamheten** +

**Styrning** +

**Hållbarhetsrapport** +

**Finansiella rapporter** -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

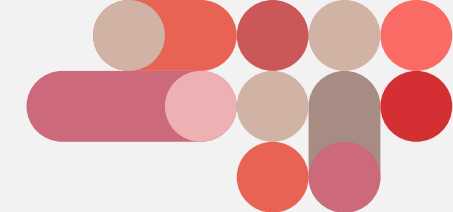
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

**Övrig information** +



## Not 18 Övriga finansiella tillgångar

MSEK	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	15	13
Årets anskaffning	15	2
<b>Utgående värde</b>	<b>30</b>	<b>15</b>

Koncernens övriga finansiella tillgångar består främst av kapitalplaceringar.

## Not 19 Kundfordringar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	482	509	0	0
Reservering av kundförluster IFRS 9	-4	-4	0	0
<b>Summa kundfordringar</b>	<b>478</b>	<b>505</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Åldersanalys av kundfordringar före avdrag för reservering avseende kundförluster				
Ej förfallna	360	361	0	0
Förfallna 1-30 dagar	36	62	0	0
Förfallna 31-90 dagar	1	16	0	0
Förfallna > 91 dagar	85	70	0	0
<b>Summa kundfordringar</b>	<b>482</b>	<b>509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående balans reservering	-4	-5	0	0
Förändring avsättning för förväntade kreditförluster kundfordringar	0	0	0	0
<b>Utgående balans reservering kundförluster</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

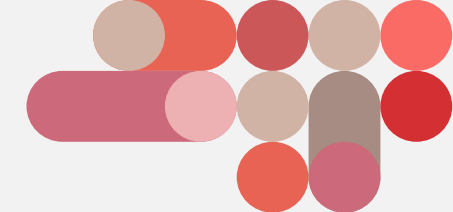
Den genomsnittliga kredittiden avseende kundfordringar uppgår till 30 dagar. När avtal ingås med tidiga- re ej känd kund görs en kreditprövning av denne.

## Not 20 Avtalstillgångar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Entreprenadkontrakt	363	385	0	0
Reservering avtalstillgångar	-1	-1	0	0
<b>Summa avtalstillgångar</b>	<b>362</b>	<b>384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående balans	384	447	0	0
Fakturering av ingående fordran	-264	-367	0	0
Upparbetad intäkt under året som ej fakturerats	350	349	0	0
Nedskrivningar	-85	-	0	0
<i>Avyttrad verksamhet</i>				
Fakturering av ingående fordran	-18	-21		
Upparbetad intäkt under året som ej fakturerats	14	17		
Nedskrivningar	-6	-23		
Avgår avttrad verksamhet	-14	0		
<b>Summa</b>	<b>362</b>	<b>384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristiga	362	384	0	0
Långfristiga	-	-	0	0
<b>Summa</b>	<b>362</b>	<b>384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående balans reservering	-1	-1	0	0
Förändring avsättning för förväntade kreditförluster avtalstillgångar	0	0	0	0
<b>Utgående balans reservering kundförluster</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Belopp hänförliga till entreprenadkontrakt uppkommer i samband med att projekt upparbetats som ej fakturerats innan balansdagen. Under året har påbörjade och ej påbörjade projekt, för vilka förluster befarats, kostnadsförts med 6,5 (0) MSEK. Samtliga avtalstillgångar per 2025-12-31 förväntas regleras under 2026.

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>+</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>-</b>
<b>Räkenskaper och noter</b>	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



## Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyror	3	0	-	-
Upplupen intäkt, övrig	2	6	-	-
Övriga poster	7	16	-	-
<b>Summa</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 22 Upplysningar om aktiekapital och reserver

	Antal aktier	Kvotvärde per aktie SEK
<b>2025</b>		
Antal/värde vid årets ingång	48 511 873	0,02
Antal/värde vid årets utgång	48 511 873	0,02
<b>2024</b>		
Antal/värde vid årets ingång	48 511 873	0,02
Antal/värde vid årets utgång	48 511 873	0,02

Reserver	2025-12-31	2024-12-31
<b>Omräkningsreserv</b>		
Ingående balans	-13	-21
Årets omräkningsdifferenser	-8	8
<b>Utgående balans</b>	<b>-21</b>	<b>-13</b>

### Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar de valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av utländska verksamheter vars finansiella rapporter upprättas i en annan valuta än den valuta i vilken koncernens finansiella rapporter presenteras. Även intern finansiering till utländska verksamheter i utländsk valuta ses som en utvidgad nettoinvestering i dessa utländska verksamheter och valutakurseffekter från dessa positioner regleras över övrigt totalresultat tillsammans med övriga omräkningsdifferenser för de utländska verksamheterna.

## Not 23 Uppskjuten skatt

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>				
Underskottsavdrag	-	5	-	-
Förlustreserv kundfordringar/avtalsstillgångar	1	1	-	-
Uppskjuten skatt nyttjanderättstillgångar	1	1	-	-
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>				
Obeskattade reserver	20	29	-	-
Temporära skillnader immateriella tillgångar	38	38	-	-
Andra temporära differenser	-	3	-	-
<b>Summa</b>	<b>58</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>+</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>-</b>
<input type="radio"/> Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>

## Not 24 Förfallostruktur avseende odiskonterade skulder till kreditinstitut och leasingkulder samt övriga I skulder

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<i>Skulder till kreditinstitut och leasingkulder</i>				
<b>Amortering inom 1 år</b>				
Lån	89	0	-	-
Leasingkulder	52	41	-	-
<b>Summa inom 1 år</b>	<b>141</b>	<b>41</b>	-	-
<b>Amortering inom 2 till 5 år</b>				
Lån	884	920	0	934
Leasingkulder	90	40	-	-
<b>Summa inom 2 till 5 år</b>	<b>974</b>	<b>959</b>	<b>0</b>	<b>934</b>
<b>Amortering efter 5 år</b>				
Lån	0	0	-	-
Leasingkulder	1	1	-	-
<b>Summa efter 5 år</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	-	-
<b>Summa skulder till kreditinstitut och leasingkulder</b>	<b>1 116</b>	<b>1 002</b>	<b>0</b>	<b>934</b>
<i>Övriga skulder</i>				
Amortering inom 1 år	4	8	-	-
Amortering inom 2 till 5 år	0	0	-	-
Amortering efter 5 år	0	0	-	-
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Summa amortering inom 1 år	145	50	-	-
Summa amortering inom 2 till 5 år	974	959	0	934
Summa amortering efter 5 år	1	1	-	-

Koncernen innehar en huvudsaklig revolverade facilitet om 950 MSEK vilken inkluderar en checkräkningskredit om 226 MSEK fördelad mellan cashpool-konton i Sverige (180 MSEK) och Norge (46 MSEK), med en löptid till 30 juni 2027, samt en kreditfacilitet om 250 MSEK med en löptid till 30 juni 2027. Netel har under 2025 omförhandlat och förlängt de två huvudsakliga kreditfaciliteterna vilket kommunicerades den 30 december 2025. Finansieringen och de två huvudsakliga kreditfaciliteterna som löper till och med 30 juni 2027 inkluderar i huvudsak likviditet, vid var tid, som finansiellt åtagande (kovenant). Under tiden med de nya kreditfaciliteterna och per den 31 december 2025 hade Netel uppfyllt sina åtaganden i nämnda facilitetsavtal och redovisade inga kortfristiga faciliteter i förhållande till huvudsaklig finansiering.

Under 2024 ersatte Netel ett banklån i svenska kronor (SEK) och tecknade ett banklån i norska kronor (NOK) uppgående till 200 MNOK, motsvarande 199 MSEK vid upptagningstillfället. Lånet värderas till balansdagens valutakurs. Detta lån har strukturerats för att säkra nettoinvesteringen i de norska dotterföretagen inklusive moderföretagets utlåning till bolagen vilka identifierats som utvidgade nettoinvesteringar och som tillsammans uppgår till motsvarande belopp (200 MNOK). Säkringsredovisning tillämpas varför vinster eller förluster från valutaomräkning av lånet redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital, till den del säkringen är effektiv. Eventuell ineffektiv del av säkringsförhållandet redovisas i resultaträkningens finansnetto. Ackumulerade vinster eller förluster redovisade i övrigt totalresultat redovisas i separatpost i eget kapital och omklassificeras från eget kapital till resultatet som en omklassificeringsjustering vid avyttring eller delavyttring av utlandsverksamheten. Säkringskvoten är 1:1 för säkringen och en ekonomisk relation bedöms föreligga då den underliggande valutarisken i lån och nettoinvestering väl överensstämmer. Koncernen har inte redovisat någon ineffektivitet under perioden.

Checkräkningskredit MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Beviljad checkräkningskredit	226	150	-	-
Varav utnyttjad per balansdagen	89	-	-	-

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

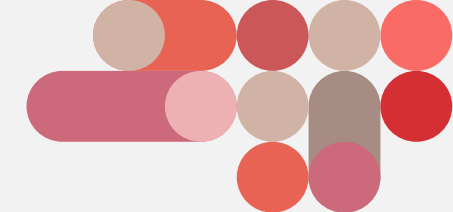
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



## Not 25 Avtalsskulder

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Entreprenadkontrakt	116	132	-	-
Ingående balans	132	151	-	-
Upparbetats under året	-132	-136	-	-
Fakturerad intäkt under året som ej upparbetats	116	132	-	-
<i>Avytttrad verksamhet</i>				
Upparbetats under året	-	-14	-	-
Fakturerad intäkt under året som ej upparbetats	-	12	-	-
Avgår verksamhet under avyttring	-	-12	-	-
<b>Summa</b>	<b>116</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kortfristiga	116	132	-	-
Långfristiga	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>116</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Belopp hänförliga till entreprenadkontrakt uppkommer i samband med att betalning överstiger den upparbetade intäkt som redovisas för ett entreprenadavtal. Betalning erläggs enligt avtalade planer. Samtliga avtalsskulder per 2025-12-31 förväntas regleras under 2026.

## Not 26 Upplupna kostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner	74	70	3	2
Upplupna sociala avgifter	17	22	1	1
Projektrelaterade reserver	15	18	-	-
Övriga upplupna kostnader	9	4	-	1
<b>Summa</b>	<b>116</b>	<b>114</b>	<b>4</b>	<b>5</b>

Projektrelaterade reserver avser uppskattade kostnader för entreprenadprojekt, med avdrag för kostnader som redan de facto belastat projektet i form av nedlagd tid och leverantörsfakturer, med hänsyn till projektets färdigställandegrad vid bokslutstillfället.

## Not 27 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

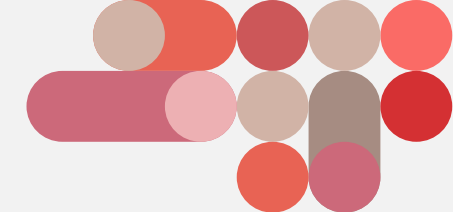
MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	82	72	0	0
Avsättningar	1	1	1	1
Orealiserade valutakurseffekter	3	0	-11	-5
Omvärdering tilläggsköpeskillningar	-2	-37	-	-
Övriga justeringar*	-19	2	1	1
<b>Summa</b>	<b>65</b>	<b>38</b>	<b>-10</b>	<b>-3</b>

\* Övriga justeringar avser övriga poster inklusive finansiella kostnader utöver ränta som redovisas separat. År 2025 inkluderar det finansiella kostnader vid teckning av nytt finansieringsavtal.

## Not 28 Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans skulder till kreditinstitut	928	960	887	942
Amortering lån	-27	-57	-4	-53
Upptagande av nya lån	97	15	-	0
<i>Ej kassaflödespåverkande poster</i>				
Förvärvade skulder och övriga skulder	0	12	-	-1
Omräkningsdifferenser	-11	-5	-11	-5
Upplösning låneupplägningskostnader	0	3	0	3
<b>Utgående balans skulder till kreditinstitut</b>	<b>988</b>	<b>928</b>	<b>873</b>	<b>887</b>
Ingående balans leasingkulder	78	96	-	-
Amortering av leasingkund	-54	-46	-	-
Avgår leasingkund verksamhet under avyttring	-3	-5	-	-
<i>Ej kassaflödespåverkande poster</i>				
Upptagande av nya leasingkulder	110	33	-	-
<b>Utgående balans leasingkulder</b>	<b>132</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa skulder finansieringsverksamheten</b>	<b>1119</b>	<b>1006</b>	<b>873</b>	<b>887</b>

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	-
<input type="radio"/> Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
Övrig information	+



## Not 29 Ställda säkerheter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Pantsatta tillgångar i dotterbolag/aktier i dotterbolag	662	-	1 622	-
Företagsintekningar	70	29	-	-
Pantsatta i interna lån*	976	-	732	-
<b>Summa</b>	<b>1 708</b>	<b>29</b>	<b>2 354</b>	-

\*Ställda säkerheter avseende pantsättning i internlån avser det sammanlagda värdet av samtliga pantsatta lån inom koncernen.

## Not 30 Eventualförpliktelser

MSEK	Koncernen		Moderbolaget**	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Moderbolagsgarantier för utförda arbeten	83	95	-	-
Ställda bankgarantier och övriga garantier för utförda arbeten**	171	158	154	-
Garantier till förmån för koncernföretag	51	243	-	-
<b>Summa</b>	<b>305</b>	<b>496</b>	<b>154</b>	-
Varav avyttrad verksamhet	42	89	-	-

\*Ställda säkerheter avseende bankgarantier och övriga garantier för utförda arbeten inkluderar samtliga garantier utställda via tredje part till förmån för beställare under entreprenad- samt garantitid.

\*\*Eventualförpliktelser för moderbolaget avser borgensåtaganden i befintliga garantiramar mot tredjepartsleverantörer av fullgörandegarantier.

## Not 31 Transaktioner med närstående

Under året har inga väsentliga förändringar skett för koncernen eller moderbolaget i relationer eller transaktioner med närstående.

## Not 32 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

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

## Not 33 Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

MSEK, om ej annat anges	2025	2024
Nettoomsättningstillväxt (%)	-9,3%	4,5%
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	-9,3%	4,3%
EBITDA	71	222
EBITDA-marginal (%)	2,4%	6,9%
EBITA	-5	164
EBITA-marginal (%)	-0,2%	5,1%
Jämförelsestörande poster	33	18
Justerad EBITDA	103	240
Justerad EBITDA-marginal (%)	3,5%	7,5%
Justerad EBITA	28	181
Justerad EBITA-marginal (%)	1,0%	5,6%
Nettoskuld	786	662
Nettoskuld/justerad EBITDA R12 (Ratio)	7,6	2,8
Soliditet (%)	35,2%	36,9%
Orderstock	4 157	3 805

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

○ Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

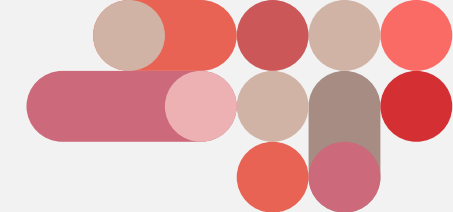
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



## Not 34 Härledning av nyckeltal ej definierade av IFRS

MSEK, om ej annat anges	2025	2024	MSEK, om ej annat anges	2025	2024
<b>Organisk nettoomsättningstillväxt</b>			<b>Justerad EBITA</b>		
Nettoomsättning föregående period	3 214	3 076	Nettoomsättning	2 915	3 214
Förvärvad nettoomsättning	-	4	Rörelseresultat (EBIT)	-13	157
Organisk nettoomsättning	2 915	3 210	Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	9	6
<b>Total nettoomsättningstillväxt (%)</b>	<b>-9,3%</b>	<b>4,5%</b>	<b>EBITA</b>	<b>-5</b>	<b>164</b>
<b>Organisk nettoomsättningstillväxt (%)</b>	<b>-9,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>EBITA-marginal (%)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Justerad EBITDA</b>			<b>Jämförelsestörande poster</b>		
Nettoomsättning	2 915	3 214	Förvävsrelaterade kostnader	10	-17
Rörelseresultat (EBIT)	-13	157	Omstruktureringskostnader	13	24
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	84	65	Övriga jämförelsestörande poster	10	10
<b>EBITDA</b>	<b>71</b>	<b>222</b>	<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>33</b>	<b>18</b>
<b>EBITDA-marginal (%)</b>	<b>2,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>Justerad EBITA</b>	<b>28</b>	<b>181</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>			<b>Justerad EBITA-marginal (%)</b>	<b>1,0%</b>	<b>5,6%</b>
Förvävsrelaterade kostnader	10	-17	<b>Nettoskuld/justerad EBITDA R12</b>		
Omstruktureringskostnader	13	24	Långfristiga räntebärande skulder	968	958
Övriga jämförelsestörande poster	10	10	Kortfristiga räntabärande skulder	154	49
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>33</b>	<b>18</b>	Summa räntebärande skulder	1 123	1 006
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>103</b>	<b>240</b>	Leasingskuld	132	83
<b>Justerad EBITDA-marginal (%)</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,5%</b>	Likvida medel	205	261
			<b>Nettoskuld exklusive leasing</b>	<b>918</b>	<b>745</b>
			<b>Nettoskuld</b>	<b>786</b>	<b>662</b>
			<b>Justerad EBITDA R12</b>	<b>103</b>	<b>240</b>
			<b>Nettoskuld/justerad EBITDA R12 (Ratio)</b>	<b>7,6</b>	<b>2,8</b>
			<b>Soliditet</b>		
			Totalt eget kapital (MSEK)	971	1 095
			Totala tillgångar (MSEK)	2 755	2 968
			<b>Soliditet (%)</b>	<b>35,2%</b>	<b>36,9%</b>

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +

## Not 35 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Netels finansiella instrument värderade till verkligt värde avser främst villkorade tilläggsköpeskillningar och fondinnehav. För övriga finansiella tillgångar och skulder utgör redovisat värde en god approximation av det verkliga värdet.

### Värdering till verkligt värde

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

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

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

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

### Fondinnehav

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

### Villkorad tilläggsköpeskillning

För vissa av koncernens rörelseförväv finns villkorade tilläggsköpeskillningar. De villkorade tilläggsköpeskillningarna är beroende av rörelseförvävens genomsnittliga EBITA över ett till tre år. Tilläggsköpeskillningarna kommer att regleras kontant. De villkorade tilläggsköpeskillningarna ingår i posterna Långfristiga icke-räntebärande skulder med 0 (2) MSEK. De villkorade tilläggsköpeskillningarna återfinns i nivå 3 i värderingshierarkin.

### Övriga innehav och skulder redovisade till verkligt värde

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

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Fondinnehav</b>		
Ingående balans	7	6
Rörelseförväv	-	-
Inköp	0	1
Försäljning	-	-
Värdeförändring redovisad i resultatet	-	-
Omräkningsdifferens	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Villkorad köpeskillning</b>		
Ingående balans	2	162
Rörelseförväv	0	0
Utbetalt	0	-124
Värdeförändring redovisad i resultatet	-2	-37
Omräkningsdifferens	0	1
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Övriga skulder redovisade till verkligt värde</b>		
Ingående balans	0	-1
Förändringar av redovisade skulder	0	0
Värdeförändring redovisad i resultatet	0	1
Omräkningsdifferens	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

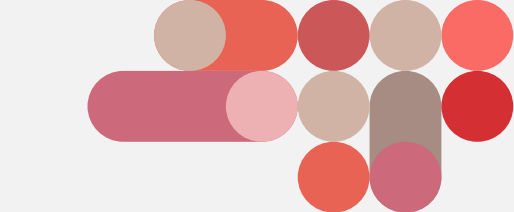
De finansiella risker Netel är exponerad för utgörs främst av:

- Finansierings- och likviditetsrisker avseende kapitalbehov
- Ränterisker för lån
- Valutarisker kopplade till utländska dotterbolag
- Kreditrisk

Det är Netels styrelse som har det yttersta ansvaret för hantering, exponering och uppföljning av koncernens finansiella risker. Styrelsen har antagit en policy för hur koncernen ska hantera och kontrollera dessa risker. Finanspolicyen uppdateras årligen eller vid behov. Styrelsen bevakar och utvärderar risker och den finansiella rapporteringens kvalitet via revisionsutskottet. Inom koncernen är det Finansavdelningen som har det operativa ansvaret för att säkerställa koncernens finansiering och förvaltning av kassalikviditet, finansiella tillgångar och finansiella skulder. Styrelsen följer hur Finansavdelningen utövar och övervakar riskhanteringen och den interna kontrollen med hjälp av månatlig rapportering.

### Finansierings- och likviditetsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att Netel inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till rimlig kostnad. Finansieringsrisken hanteras genom att Netel tecknar långfristiga kreditavtal med banker som har hög kreditvärdighet.



**Verksamheten** +

**Styrning** +

**Hållbarhetsrapport** +

**Finansiella rapporter** -

○ Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

**Övrig information** +

Forts, Not 35

**Löptidsanalys finansiella skulder**

<b>Koncernen 2025, MSEK</b>	<b>Nominellt belopp</b>	<b>Förfall 2026</b>	<b>Förfall 2027-2028</b>	<b>Förfall 2029-2030</b>	<b>Förfall &gt;2031</b>
Banklån	1 075	147	910	18	0
Övriga långfristiga skulder	4	4			-
Skuld för leasingåtaganden	142	52	67	23	0
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>1 221</b>	<b>203</b>	<b>977</b>	<b>40</b>	<b>0</b>
Leverantörsskulder	298	298	-	-	-
<b>Summa icke räntebärande skulder</b>	<b>298</b>	<b>298</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Löptidsanalys finansiella skulder**

<b>Koncernen 2024, MSEK</b>	<b>Nominellt belopp</b>	<b>Förfall 2025</b>	<b>Förfall 2026-2027</b>	<b>Förfall 2028-2029</b>	<b>Förfall &gt;2030</b>
Banklån	1 047	70	945	22	11
Övriga långfristiga skulder	8	8	-	-	-
Skuld för leasingåtaganden	82	41	33	6	1
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>1 137</b>	<b>119</b>	<b>978</b>	<b>28</b>	<b>12</b>
Leverantörsskulder	296	296	-	-	-
<b>Summa icke räntebärande skulder</b>	<b>296</b>	<b>296</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Likvida medel - Likviditetsrisk**

Netel har likvida medel i banker med god kreditrating. Kreditreserveringen beräknas enligt den generella modellen med antagande om låg kreditrisk. Givet den korta löptiden och stabila motparter blir beloppet helt oväsentligt. Med likviditetsrisk avses således risken att Netel får svårigheter att uppfylla sina betalningsskyldigheter till följd av bristande likviditet. Netel arbetar med kontinuerlig och detaljerad uppföljning av förväntade in- och utflöden av likvida medel i koncernen, och månadsvis görs likviditetsprognoser på både kort och lång sikt. Tillgänglig likviditet presenteras nedan.

**Tillgänglig likviditet**

<b>Koncernen, MSEK</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Kassa och bankplaceringar	205	261
Outnyttjade krediter	137	302
<b>Tillgänglig likviditet</b>	<b>342</b>	<b>563</b>

I samband med koncernens nya finansieringsavtal som kommunicerades 30 december 2025 justerades tillgängliga kreditfaciliteter ned med cirka 80 MSEK, vilket påverkar jämförelsen av tillgängliga medel mot tidigare perioder. Förfall av kortfristiga skulder hanteras med det löpande kassaflödet, i vilket ingår kundfordringar vilka vid årets slut uppgick till 478 (505) MSEK.

**Ränterisk**

Ränterisken utgör risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto och kassaflöde negativt. Delar av koncernens lån räntebinds löpande vilket innebär att framtida finansiella kostnader påverkas vid ändrade marknadsräntor. För att minska denna risk kan Netel ingå derivatkontrakt så som ränteswappar som ska motverka större fluktuationer i den rörliga räntan. Per 2025-12-31 har Netel inga ränteswappar. Genomsnittlig ränta på utestående räntebärande skulder per 2025-12-31 uppgår till följande::

<b>Koncernen, MSEK</b>	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>Skuldbelopp</b>	<b>Medelränta</b>	<b>Skuldbelopp</b>	<b>Medelränta</b>
Banklån	988	5,7%	928	6,7%
Övriga långfristiga skulder	4	0,0%	8	0,0%
Leasingskulder	132	2,5%	78	3,6%
<b>Summa</b>	<b>1 123</b>		<b>1 015</b>	

En förändring i marknadsräntan med 1 procentenhet skulle innebära en förändring i räntekostnaderna om +/- 10,1 (10,1) MSEK.

**Valutarisk**

Valutarisken avser risken för att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument fluktuerar när värdet på främmande valutor förändras. Trots att Netel bedriver verksamhet i Norge och Finland så är verksamheten huvudsakligen av lokal natur avseende valutarisker då intäkter och kostnader i projekten båda möts i samma valuta. Koncernen är också utsatt för risken i fluktuationer i valutan vid omräkningen av utländska dotterbolag. Valutarisk bedöms för närvarande inte väsentligt påverka Netels finansiella ställning.

**Verksamheten** +**Styrning** +**Hållbarhetsrapport** +**Finansiella rapporter** -

○ Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

**Övrig information** +

Forts, Not 35

**Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar på grund av att motparten inte kan fullfölja sina åtaganden. De motpartsrisker Netel i huvudsak är utsatt för är hänförliga till tillgodohavanden på bankkonton samt utestående kundfordringar och avtalsfordringar.

**Kreditrisk i finansiell verksamhet**

För att begränsa risken i exponeringen av banktillgodohavanden används banker som har hög kreditvärdighet enligt ratinginstituten Standard & Poors och Moody´s. Likvida medel omfattas av den generella modellen för beräkning av kreditreservförlust. För likvida medel tillämpas undantaget för låg kreditrisk.

**Kreditrisk i kundfordringar**

Kreditrisken vad gäller kundfordringar och avtalstillgångar hanteras genom riskspridning av typer av projekt samt att avtal ingås med kända tillförlitliga kunder. En stor del av kundstocken är koncentrerad till ett mindre antal större kunder men där bedömningen görs att risken i koncentration till färre kunder uppvägs av mindre risk i betalningsförmåga hos kunden. Koncernens kundfordringar och avtalstillgångar omfattas av den förenklade modellen för nedskrivningar. De förväntade kreditförlusterna för kundfordringar och avtalstillgångar beräknas med hjälp av en provisionsmatris som är baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar och pengarnas tidsvärde om applicerbart. Utgångspunkten i denna metod är att förfalldagsintervaller/åldersintervall skapar basen för riskbedömningen. I varje förfalldagsintervall värderas fordringarna kollektivt och ju äldre fordran blir desto större sannolikhet för fallissemang, vilket återspeglas i beräkningen. Till förfallotiden adderas en riskfaktor som görs individuellt på grupper av likartad kreditriskkaraktär. Dessa individuella grupper utgörs inom Netel av kundtyp, geografi, affärsområde mm. Denna riskfaktor grundar sig inte bara på historisk statistik utan hänsyn tas också till aktuella förutsättningar och förväntan om framtida förutsättningar.

Avtalstillgångar utgörs av upparbetade intäkter i projekt som ej fakturerats och bedöms ligga i samma riskkategori som ej förfallna kundfordringar. Förväntade kreditförluster uppgår till följande:

**Förväntade kreditförluster**

Koncernen, MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	-4	-5
Avtalstillgångar	-1	-1

För mer information se not 19 och not 20.

**Värdering finansiella tillgångar och skulder**

Räntederivat värderas till verkligt värde över resultaträkningen. För övriga finansiella tillgångar och skulder värderas dessa till upplupet anskaffningsvärde.

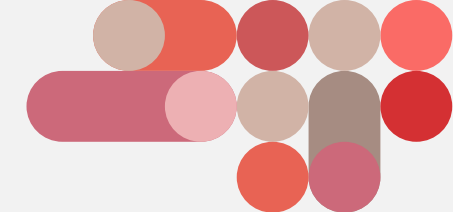
Koncernen, värdering	2025-12-31		2024-12-31	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen
<b>Balansposter, MSEK</b>				
<b>Tillgångar</b>				
Räntederivat och valutaterminer (tillgång)	-	-	-	-
Kundfordringar	478	-	505	-
Övriga fordringar	39	-	105	-
Likvida medel	205	-	261	-
<b>Skulder</b>				
Räntederivat och valutaterminer (skuld)	-	0	-	0
Skulder kreditinstitut lång- och kortfristig	1 119	-	1 006	-
Övriga långfristiga skulder	0	-	0	-
Leverantörsskulder	296	-	296	-
Övriga kortfristiga skulder	51	-	163	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	127	-	117	-

**Vinster och förluster netto på finansiella instrument redovisade i resultaträkningen.**

I nedanstående sammanställning visas finansiella instruments påverkan på koncernens resultaträkning.

Koncernen, värdering	2025-12-31		2024-12-31	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen
<b>Balansposter, MSEK</b>				
<b>Finansnetto</b>				
Ränteintäkter	3	-	5	-
Räntekostnader	-60	-	-65	-
Valutakursdifferenser	-	-	3	-
Orealiserade värdeförändringar	-	0	-	0
<b>Summa påverkan finansnetto</b>	<b>-56</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>	<b>0</b>

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	-
<input type="radio"/> Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
Övrig information	+



## Not 36 Avyttrad verksamhet

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

### Verksamheten i Finland

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

Transaktionskostnader för försäljningen uppgick till 9 MSEK.

### Verksamheten i Storbritannien

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

Transaktionskostnader för försäljningen uppgick till 0 MSEK.

Belopp i MSEK	2025	2024
<b>Resultat från avyttrad verksamhet</b>		
Nettoomsättning	145	311
Övriga rörelseintäkter	6	17
<b>Summa intäkter</b>	<b>151</b>	<b>328</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Material och köpta tjänster	-123	-304
Övriga externa kostnader	-9	-62
Personalkostnader	-36	-56
Av- och nedskrivningar	-3	-8
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-19</b>	<b>-102</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Finansnetto	-1	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-20</b>	<b>-101</b>
Skatt	1	-9
<b>Årets resultat från avyttrad verksamhet</b>	<b>-19</b>	<b>-111</b>

Belopp i MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>Tillgångar som innehas till försäljning</b>		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	9
Varulager	-	3
Kundfodringar	-	28
Avtalstillgångar	-	17
Likvida medel	-	4
<b>Summa tillgångar som innehas till försäljning</b>	<b>-</b>	<b>62</b>
<b>Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning</b>		
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-
Leverantörsskulder	-	16
Avtalsskulder	-	12
Övriga skulder	-	17
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	33
<b>Summa skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>-</b>	<b>78</b>
<b>Belopp i MSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Kassaflöde från avyttrad verksamhet</b>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16	-57
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7	-7
<b>Periodens kassaflöde avyttrad verksamhet</b>	<b>-12</b>	<b>-66</b>

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

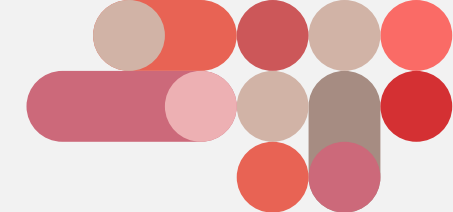
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



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

Transaktionskostnader för försäljningen av verksamheten i Finland uppgick till 9 MSEK och ingår i koncernens övriga externa kostnader andra kvartalet 2025.

Transaktionskostnader för försäljningen av verksamheten i Storbritannien uppgick till 0 MSEK och ingår i koncernens övriga externa kostnader fjärde kvartalet 2025.

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

**Verksamheten** +

**Styrning** +

**Hållbarhetsrapport** +

**Finansiella rapporter** -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

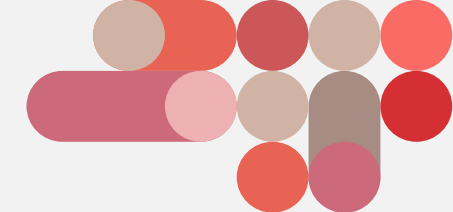
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

**Övrig information** +



# Förslag till vinstdisposition

## TSEK

Till bolagsstämman disposition står följande:

Överkursfond	1 472 668
Balanserade vinstmedel	78
Årets resultat	- 10 365
<b>Summa</b>	<b>1 473 337</b>

Styrelsen föreslår att balanserade vinstmedel disponeras så att:

I ny räkning balanseras	1 473 337
<b>Summa</b>	<b>1 473 337</b>

Beträffande koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till årsredovisningen. Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2026 för fastställelse.

Styrelsen och VD försäkrar att koncernredovisningen upprättats i överensstämmelse med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

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

Styrelsen och verkställande direktören intygar att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med de Europeiska standarder för hållbarhetsrapportering (ESRS) såsom de antagits av EU samt EU:s taxonomi-förordning.

Årsredovisningen, inklusive hållbarhetsrapporten, godkändes av styrelsen och daterades den 31 mars 2026.

Stockholm den 31 mars 2026

Alireza Etemad  
Styrelseordförande

Göran Lundgren  
Styrelseledamot

Nina Macpherson  
Styrelseledamot

Therese Lundstedt  
Styrelseledamot

Jeanette Reuterskiöld  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse över årsredovisningen och koncernredovisningen samt vår granskningsberättelse över hållbarhetsrapporten har lämnats 31 mars 2026

Deloitte AB  
Jenny Holmgren  
Auktoriserad revisor

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

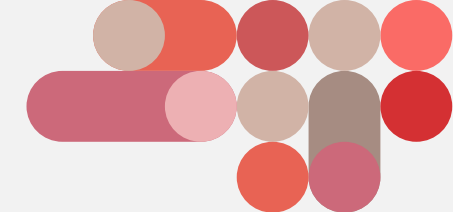
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Netel Holding AB (publ)  
organisationsnummer 559327-6263

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Netel Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 27–33 respektive 39–67. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4, 9-12, 14, 16-23 och 27-102 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 27–33 respektive 39–67.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

#### Projekt- och intäktsredovisning

Netel redovisar intäkter över tid utifrån företagsledningens bästa bedömning av utfallet av färdigställandegrad för varje avtal. Det innebär att redovisad intäkt och resultat i pågående projekt är beroende av antaganden och bedömningar av de poster som ingår i projekten. För komplexa entreprenadavtal finns osäkerhet vid bedömning av kostnaderna för färdigställande och lönsamhet. Precisionen i intäktsredovisningen ställer krav på goda processer för kalkylering, rapportering, analys och prognos. De betydande beloppen i kombination med stora inslag av uppskattningar och bedömningar innebär att detta utgör ett för revisionen särskilt betydelsefullt område. Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Utvärdering av bolagets redovisningsprinciper för intäkter
- Utvärdering av bolagets rutiner och interna kontroll kopplat till projekt- och intäktsredovisning
- Granskning av ett urval av projekt för att säkerställa att dessa är redovisade i korrekt period och att det finns en robust dokumentation som reflekterar de uppskattningar och bedömningar som ligger till grund för vinstavräkning och intäktsredovisning
- Analytisk granskning av redovisade intäkter samt granskning av marginalanalyser och jämförelser mot tidigare perioder
- Granskning av fullständigheten i relevanta noter till de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS.

#### Värdering av goodwill

Netel redovisar i koncernens balansräkning per den 31 december 2025 goodwill om 1 225 Mkr. Värdet på redovisad goodwill är avhängigt framtida avkastning och lönsamhet i de kassagenererande enheter goodwillen avser och prövas minst årligen. Företagsledningen baserar sin nedskrivningsprövning på ett flertal antaganden och bedömningar såsom omsättningstillväxt, rörelsemarginalutveckling och kapitalkostnad (WACC) samt andra förhållanden som är komplexa. Felaktiga bedömningar och antaganden kan ge en betydande

påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Företagsledningen har inte identifierat något nedskrivningsbehov för någon kassagenererande enhet inom koncernen. För ytterligare information hänvisas till not 11 där det framgår hur företagsledningen gjort sin nedskrivningsprövning tillsammans med viktiga bedömningar och antaganden. Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Granskning och bedömning av koncernens rutiner och modell för nedskrivningsprövning av goodwill och utvärdering av att gjorda antaganden är rimliga, att rutinerna är konsekvent tillämpade och att integritet finns i gjorda beräkningar
- Utvärdering av rimligheten i företagsledningens identifierade kassagenererande enheter
- Verifiering av indata i beräkningar bland annat mot de av styrelsen godkända affärsplanerna för prognosperioden samt företagsledningens väsentliga uppskattningar och bedömningar såsom framtida organisk tillväxt, rörelsemarginalens utveckling samt vägd kapitalkostnad
- Bedömning av säkerhetsmarginalerna för respektive kassagenererande enhet genom utförande av känslighetsanalyser
- Granskning av fullständigheten i relevanta noter till de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS. Vid genomförandet av granskningsåtgärderna har våra värderingsexperter medverkat.

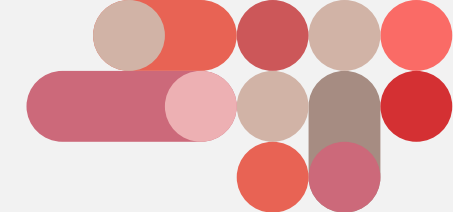
### ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-3, 5-8, 13,15,18, 24-26, 39-67, 108-112. Den andra informationen består även av Ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	-
Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
○ Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
Övrig information	+



Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

### REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Netel Holding AB (publ) för år 2025-01-01 - 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Revisorns uttalande om Esef-rapporten

### UTTALANDE

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Netel Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

### GRUND FÖR UTTALANDET

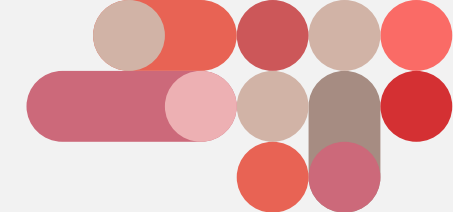
Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Netel Holding AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	-
Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
○ Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
Övrig information	+



## REVISORNS ANSVAR

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsmed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisning och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

## Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27–33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsmed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

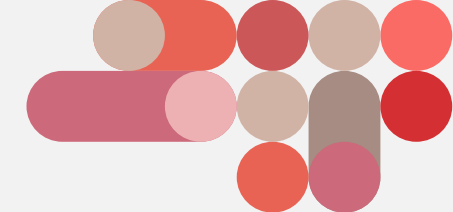
Deloitte AB, utsågs till Netel Holding AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2025-05-08 och har varit bolagets revisor sedan 2010.

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Deloitte AB

Jenny Holmgren  
Auktoriserad revisor

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>+</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>-</b>
Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
<input type="radio"/> Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



# Revisorns granskningsberättelse av Netel Holding AB (publ):s lagstadgade hållbarhetsrapport

Till bolagsstämman i Netel Holding AB (publ)  
organisationsnummer 559327-6263

## SLUTSATS

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten för Netel Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 39 – 67 i detta dokument.

Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper

- om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i European Sustainability Reporting Standards (ESRS),
- om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporterad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i hållbarhetsrapporten, och
- efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomi-förordning artikel 8 (EU-taxonomin).

## GRUND FÖR SLUTSATS

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

## ANNAN INFORMATION ÄN HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhetsrapporten och återfinns på 1–38, 68 – 102, 108 – 109. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna information och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår översiktliga granskning av hållbarhetsrapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med hållbarhetsrapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under den översiktliga granskningen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Hållbarhetsrapporten för föregående räkenskapsår har inte varit föremål för översiktlig granskning och någon granskning av jämförelsetalen i hållbarhetsrapporten för år 2025 (räkenskapsåret) har därmed inte utförts.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

## REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhetsrapporten är upprättad enligt 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekommendation RevR 19 Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Netel Holding AB AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsrapporten vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrel-

sen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsrapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

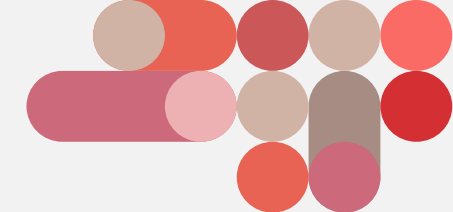
Våra granskningsåtgärder avseende den process som företaget har genomfört för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen genom att:
  - Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används av företagsledningen, och
  - Granska företagets interna dokumentation av sin process
- Utvärdera om den information som erhållits från våra åtgärder om den process som implementerats av företaget överensstämmer med beskrivningen av processen på sida 45 i hållbarhetsrapporten

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och informations-systemen som är relevanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten
- Utvärdera om information som identifierats som väsentlig genom den process som företaget genomfört för att identifiera innehållet i hållbarhetsrapporten också ingår i hållbarhetsrapporten
- Utvärdera om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i ESRS
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten
- Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten
- Genom förfrågningar och analytisk granskning utvärdera metoder, data och betydelsefulla antaganden som har använts för att göra uppskattningar i hållbarhetsrapporten är lämpliga och tillämpas konsekvent

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	-
Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
○ Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
Övrig information	+



Våra granskningsåtgärder avseende EU-taxonomin inkluderade men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen för att identifiera ekonomiska verksamheter som omfattas av- och är förenliga med EU-taxonomin och de motsvarande upplysningarna i hållbarhetsrapporten
- Utvärdera att aktiviteter enligt EU-taxonomin stämmer överens med de finansiella rapporterna och tillhörande noter
- Utvärdera processer, dokumentation och bedömningar av omfattning och förenlighet med ekonomiska aktiviteter och tekniska granskningskriterier inom ramen för EU-taxonomin
- Utvärdera om rapporteringen är förenlig med kraven i EU-taxonomin

### BEGRÄNSNINGAR

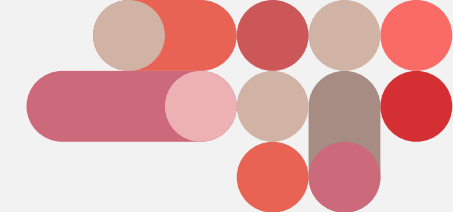
Vid rapportering av framåtblickande information i enlighet med ESRS måste styrelsen och verkställande direktören för Netel Holding AB (publ) förbereda framåtblickande information utifrån angivna antaganden om händelser som kan inträffa i framtiden och möjliga framtida aktiviteter av företaget. Faktiska utfall kommer sannolikt att vara annorlunda eftersom förväntade händelser ofta inte inträffar som förväntat.

Vår granskningsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Deloitte AB

Jenny Holmgren  
Auktoriserad revisor

<b>Verksamheten</b>	<b>+</b>
<b>Styrning</b>	<b>+</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>+</b>
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>-</b>
Räkenskaper och noter	
Förslag till vinstdisposition	
<input type="radio"/> Revisionsberättelse	
Definitioner alternativa nyckeltal	
Kvartalsöversikt	
Flerårsöversikt	
<b>Övrig information</b>	<b>+</b>



## Definitioner och motiv för användning av alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
EBITA*	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar	Måttet används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten
EBITA-marginal*	EBITA i procent av nettoomsättningen	Måttet används för att visa den löpande verksamhetens lönsamhetsgrad
EBITDA*	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	Måttet används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten
EBITDA-marginal*	EBITDA i procent av nettoomsättningen	Måttet används för att visa den löpande verksamhetens lönsamhetsgrad
Justerad EBITA*	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar, justerat för jämförelsestörande poster	Måttet används för att analysera den underliggande lönsamheten genererad av den operativa verksamheten
Justerad EBITA-marginal*	Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen	Måttet används för att visa den löpande verksamhetens underliggande lönsamhetsgrad
Justerad EBITDA*	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, justerat för jämförelsestörande poster	Måttet används för att analysera den underliggande lönsamheten genererad av den operativa verksamheten
Justerad EBITDA-marginal*	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen	Måttet används för att visa den löpande verksamhetens underliggande lönsamhetsgrad
Jämförelsestörande poster*	Jämförelsestörande poster är intäkter och kostnader av jämförelsestörande karaktär såsom realisationsvinster vid försäljning av enheter, transaktionskostnader vid förvärv eller kapitalanskaffningar, externa kostnader i samband med att göra bolaget börsfärdigt, större integrationskostnader till följd av förvärv eller omorganisationer enligt fastställt plan samt kostnader som följer av strategiska beslut och större omstruktureringar som leder till avveckling av enheter	Jämförelsestörande poster används för att tydliggöra de resultatposter som ej ingår i den löpande verksamheten för att skapa en tydligare bild av den underliggande resultatutvecklingen

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

\* Nyckeltalet är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

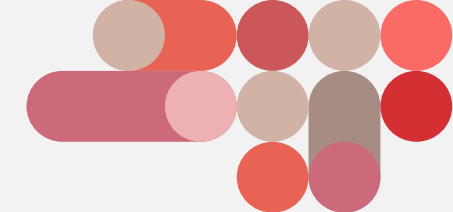
Revisionsberättelse

○ Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



## Kvartalsöversikt

### Kvarvarande verksamhet

	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024		Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
<b>Försäljning, MSEK</b>									<b>EBITA, MSEK</b>								
Nettoomsättning	812	652	775	676	949	781	833	652	Infraservices	-3	-23	6	4	14	14	17	9
Nettoomsättningstillväxt (%)	-14%	-16%	-7%	4%	3%	-1%	9%	8%	Kraft	1	-20	8	7	37	9	20	10
									Telekom	-16	0	33	4	4	19	7	-4
<b>Resultat, MSEK</b>									<b>Övrigt</b>								
EBITDA	-1	-23	58	36	72	59	59	32	Orderstock, MSEK	4 157	3 699	3 933	3 853	3 933	3 454	3 691	3 257
EBITA	-19	-41	39	16	60	43	43	17	Nettoskuld, MSEK	786	862	800	721	662	674	667	646
EBIT (Rörelseresultat)	-21	-43	37	14	58	41	42	16	Nettoskuld/Justerad EBITDA (R12) (ratio)	7,6	5,6	3,3	2,9	2,8	2,9	2,9	2,9
Justerad EBITDA	20	-17	58	42	71	70	64	34	Medelantalet anställda (R12)	785	784	772	764	752	749	749	753
Justerad EBITA	2	-34	39	22	59	54	49	19	Antal anställda vid periodens utgång, omräknade till heltidsanställda	807	796	785	781	773	748	753	750
<b>Marginal</b>																	
EBITDA-marginal	-0,1%	-3,6%	7,5%	5,4%	7,5%	7,6%	7,0%	5,0%									
EBITA-marginal	-2,3%	-6,2%	5,0%	2,3%	6,3%	5,5%	5,2%	2,6%									
EBIT-marginal	-2,6%	-6,6%	4,7%	2,0%	6,1%	5,3%	5,0%	2,4%									
Justerad EBITDA-marginal	2,4%	-2,6%	7,5%	6,2%	7,5%	9,0%	7,7%	5,3%									
Justerad EBITA-marginal	0,2%	-5,3%	5,1%	3,2%	6,3%	6,9%	5,8%	3,0%									
<b>Segment</b>																	
Nettoomsättning, MSEK																	
Infraservices	170	134	157	144	238	221	223	163									
Kraft	272	196	268	252	317	207	277	204									
Telekom	369	322	351	279	393	353	333	285									

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

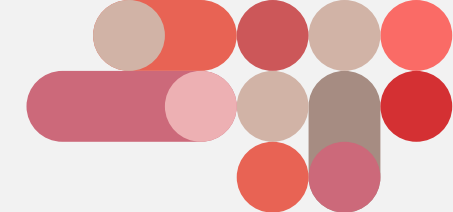
Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +



## Flerårsöversikt

### Kvarvarande verksamhet

#### Flerårsjämförelse koncernen

MSEK, om ej annat anges	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	2 915	3 214	3 076	2 802	2 148
Resultat efter finansiella poster	-91	94	89	170	97
Resultat efter finansiella poster i % av nettoomsättningen	-3,1%	2,9%	2,9%	6,1%	4,5%
Balansomslutning	2 755	2 968	3 146	3 119	2 133
Soliditet	35,2%	36,9%	36,0%	35,4%	42,7%

#### Flerårsjämförelse moderbolaget

MSEK, om ej annat anges	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	27	27	27	20	10
Resultat efter finansiella poster	-2	6	-18	4	-37
Balansomslutning	2 412	2 420	2 469	2 440	1 876
Soliditet	61%	61%	60%	60%	72%

#### Flerårsjämförelse koncernen

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Försäljning</b>					
Nettoomsättning, MSEK	2 915	3 214	3 076	2 802	2 148
Nettoomsättningstillväxt	-9%	4%	10%	30%	39%
<b>Resultat, MSEK</b>					
EBITDA	71	222	211	243	162
EBITA	-5	164	148	185	121
EBIT (Rörelseresultat)	-13	157	143	182	121
Justerad EBITDA	103	240	219	264	162
Justerad EBITA	28	181	155	206	121

#### Flerårsjämförelse koncernen

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Marginal</b>					
EBITDA-marginal	2,4%	6,9%	6,9%	8,7%	7,5%
EBITA-marginal	-0,2%	5,1%	4,8%	6,6%	5,7%
EBIT-marginal	-0,5%	4,9%	4,7%	6,5%	5,6%
Justerad EBITDA-marginal	3,5%	7,5%	7,1%	9,4%	7,5%
Justerad EBITA-marginal	1,0%	5,6%	5,0%	7,3%	5,7%

#### Segment

Nettoomsättning, MSEK					
Infraservices	605	844	775	687	292
Kraft	989	1 005	1 002	671	535
Telekom	1 321	1 364	1 298	1 444	1 321
<b>EBITA, MSEK</b>					
Infraservices	-17	54	68	61	12
Kraft	-4	76	73	41	57
Telekom	21	26	31	86	98

#### Övrigt

Orderstock, MSEK	4 157	3 805	3 315	3 050	2 919
Nettoskuld, MSEK	786	745	610	722	318
Nettoskuld/Justerad EBITDA (R12) (ratio)	7,61	3,11	2,79	2,74	1,96
Medelantalet anställda (R12)	785	752	746	695	529
Antal anställda vid periodens utgång, omräknade till heltidsanställda	807	773	750	695	609

Verksamheten +

Styrning +

Hållbarhetsrapport +

Finansiella rapporter -

Räkenskaper och noter

Förslag till vinstdisposition

Revisionsberättelse

Definitioner alternativa nyckeltal

Kvartalsöversikt

Flerårsöversikt

Övrig information +

# 25 års erfarenhet av kritisk infrastruktur

## 2000

Netel grundas av Peab, ett av Nordens ledande bygg- och anläggningsföretag.

## 2001

Netel är det första företaget som tecknar avtal om utbyggnad av det svenska mobilnätet för 3G. Netel lägger därmed grunden för en relation med en av Nordens största operatörer som varar än idag.

## 2002

Netel startar verksamhet i Norge och bygger ett rikstäckande 2G-nät för mobil kommunikation.

## 2006

Netel går in i fastnätsmarknaden i Sverige.

## 2009

Netel växer snabbt under 2000-talets första decennium och etablerar sig som en ledande full-service-specialist inom fasta och mobila nät. Bolaget blir ett starkt varumärke i branschen och en framstående entreprenör inom kritisk infrastruktur.

## 2010

Peab renodlar verksamheten och Netel säljs till företagsledningen. Netel går in i fastnätsmarknaden i Norge.

## 2013

Netel får ytterligare kapital genom att Axcel, ett nordiskt riskkapitalbolag, förvärvar majoriteten.

Under de kommande tre åren tredubblas intäkterna till cirka 1,4 miljarder kr. Större delen av tillväxten är organisk. Netel gör också sex förvärv.

## 2015

Mobil- och fastnätverksamheten etableras i Finland genom förvärvet av Telog.

## 2016

Netel tar initiativ till en ny tillväxtstrategi och påbörjar en diversifiering av verksamheten. Första steget är att starta kraftverksamheten i Finland.

IK Investment Partners förvärvar Netel för att stödja fortsatt tillväxt i Norden och expansion i norra Europa.

## 2017

Netel fortsätter utveckla sin tillväxt- och diversifieringsstrategi för att minska beroendet av telekommarknaden. Bolaget tar beslutet att fortsätta växa geografiskt inom kraft, ta steget in i Tyskland samt fokuserar på serviceaffären och ramavtal.

Som en konsekvens av den nya strategin startar Netel kraftverksamheten i Sverige och etablerar sig inom kraft i Norge genom förvärvet av Nett-Tjenester.

## 2018

Verksamheten i Tyskland startar och Netel tecknar sitt första tyska infrastrukturkontrakt.

## 2019

Netel tecknar kontrakt med ännu en av Tysklands största operatörer.

## 2021

Netel noteras på Nasdaq Stockholm.

Totalt förvärvas sex bolag varav två inom kraft respektive telekom samt två inom det nya området fjärrvärme, vatten och avlopp.

## 2022

Netel tar steget in på den attraktiva, snabbväxande fibermarknaden i Storbritannien genom två förvärv samt gör fem förvärv i Sverige inom kraft, fjärrvärme, vatten och avlopp.

## 2023

Netel tecknar betydande avtal med bland annat FMV i Sverige. Elektrotjänst i Katrineholm förvärvas.

## 2024

Nya kunder och utökat samarbete med befintliga kunder. Ny organisation för ökade synergier.

## 2025

25-årsjubileum.

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	+
Övrig information	-

Historik

Övrig information

# Övrig information

## Årsstämma 2026

Årsstämma 2026 äger rum torsdag 7 maj kl 11.00 i Tändstickspalatset, Västra Trädgårdsgatan 15, Stockholm.

## Finansiell kalender

### 2026

24 april	Rapport första kvartalet
10 juli	Rapport andra kvartalet
21 oktober	Rapport tredje kvartalet

### 2027

5 februari	Rapport fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 2026
------------	---

## Finansiell information

Netels finansiella rapporter och årsredovisningar finns att läsa och ladda ner på [netelgroup.com](https://netelgroup.com).

Beställning av tryckt årsredovisning sker genom att skicka mail till [info@netelgroup.com](mailto:info@netelgroup.com) eller genom brev till Netel Group, Fågelviksvägen 9, 7 tr, 145 84 Stockholm.

## IR-kontakt



### JEANETTE REUTERSKIÖLD, VD OCH KONCERNCHEF

Mobil: +46 702 28 03 89  
[jeanette.reuterskiold@netel.se](mailto:jeanette.reuterskiold@netel.se)



### FREDRIK HELENIUS, CFO

Mobil: +46 730 85 52 86  
[fredrik.helenius@netel.se](mailto:fredrik.helenius@netel.se)

Verksamheten	+
Styrning	+
Hållbarhetsrapport	+
Finansiella rapporter	+
Övrig information	-
Historik	
<input type="radio"/> Övrig information	