ELEDA

Årsredovisning 2025

Eleda Årsredovisning 2025

Om Eleda

Om Eleda 3
Året i korthet 4
VD-ord 5
Slutmarknader och erbjudande 7
Strategi 10
Segment och plattformsbolag 14
Styrelse och ledning 16

Hållbarhetsredovisning

Allmän information 21
Miljöinformation 30
Information om sociala ämnen 37
Information om hållbarhetsstyrning 40
GRI indx inklusive ESRS-referenser 41

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse 44
Koncernens räkenskaper 47
Koncernens noter 50
Moderbolagets räkenskaper 81
Moderbolagets noter 83
Styrelsens försäkran 85
Revisionsberättelse 86

Övrigt

Definitioner – alternativa nyckeltal 88
Årsöversikt 89
Avstämningstabeller alternativa nyckeltal 90
Kontaktuppgifter 92

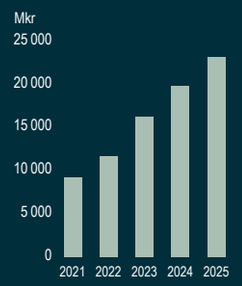
OM ELEDA

En ledande och snabbt växande leverantör av infrastrukturlösningar

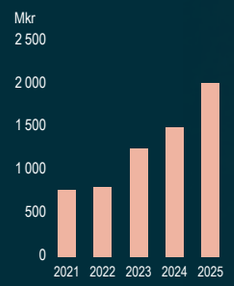
Eleda verkar i utvalda nischer inom eldistribution, teknik, vatten, väg och järnväg i Norden. Koncernen verkar på marknader som kännetecknas av icke-cyklisk långsiktig tillväxt, drivet av elektrifiering, digitalisering, urbanisering och ett stort investeringsbehov.

Vi skapar värde genom att identifiera och utveckla välskötta, lokala, marknadsledande företag som bygger samhällskritisk infrastruktur och har sedan starten 2017 förvärvat över 45 bolag. Förvärv görs antingen direkt av Eleda eller som tilläggsförvärv till något av våra plattformsbolag för att nå nya geografiska marknader, addera nya kompetenser eller förstärka positionen inom befintliga geografier och kompetensområden.

Nettoomsättning[1)]

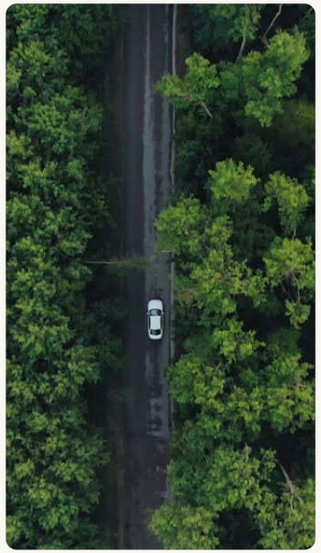


Justerad EBITA[1)]



1) Tidsserien är baserad på uppgifter i Eleda-koncernens IFRS-koncernredovisningar för följande enheter: Eleda TopCo AB för 2021–22, Eleda BidCo AB för 2023–24 och Eleda AB för 2025.

Året i korthet



16 %
Omsättningstillväxt[1)]

16
Förvärv

82 %
Kassagenerering

3,9
LTIFR[2)]

NY VD OCH NY ORDFÖRANDE
Den 1 januari tillträdde Ellinor Thiel som VD och Koncernchef för Eleda och Johan Halvardsson, medgrundare av Eleda, övergick från rollen som VD till arbetande styrelseordförande.

ORGANISK TILLVÄXT
Flertalet ägda bolag uppvisade organisk tillväxt och ökade sitt resultat under året. Efterfrågan på verksamheternas tjänster var betydande samtidigt som koncernens decentraliserade och kundnära modell skapade rätt förutsättningar för tillväxt.

UTÖKAD SATSNING PÅ JÄRNVÄG
Eleda fortsatte under året att stärka sin position inom det strategiska tillväxtområdet järnvägsunderhåll och nybyggnation. Eleda Rail bildades som plattform för Eledas verksamheter inom järnväg, Erik Hellberg utsågs till VD och fem förvärv slutfördes i Sverige. Därutöver tecknades avtal om förvärv av Nordic Infrastructure Group som är en ledande leverantör inom järnvägsunderhåll i Norge. De 12 bolag som ingår i Nordic Infrastructure Group konsolideras från Q1, 2026. Verksamheterna i Nordic Infrastructure Group uppvisade under 2025 en omsättning om cirka 1 260 miljoner NOK (1 154 miljoner SEK).

HÖG FÖRVÄRVSTAKT INOM ÖVRIGA TILLVÄXTOMRÅDEN
Utöver de fem förvärven inom järnväg slutförde koncernen under 2025 ytterligare elva förvärv som stärker erbjudandet inom bland annat kraftdistribution, tekniska infrastrukturtjänster och projektgenomförande. Totalt genomfördes således 16 förvärv.

NYA MÅL INOM HÅLLBARHET
Eleda uppdaterade koncernens hållbarhetsmål under året. Större fokus läggs på säkerhet för medarbetare och leverantörskedjan. Klimatmålen reviderades för att ligga i linje med Science Based Targets initiative, se hållbarhetsredovisningen i denna rapport.

NY LEDAMOT TILL ELEDAS STYRELSE
Ann-Charlotte Andersson utsågs till ny styrelseledamot i Eleda per den 1 november 2025. Ann-Charlotte är Affärsenhetschef Power Products på Addtech och har meriterande erfarenhet från ledande befattningar inom nordiska compounders- och infrastrukturbolag.

1) Jämförelsen avser räkenskapsåren för Eleda AB 2025 och Eleda BidCo AB 2024.
2) Olycksfallsfrekvens med frånvaro per miljon arbetade timmar.

VD-ORD

Hög EBITA-tillväxt och förvärvstakt

2025 präglades av hög EBITA-tillväxt, ökade marginaler och den högsta förvärvstakten sedan Eleda skapades, drivet av en stark utveckling på våra slutmarknader och vår modell för värdeskapande.

Det har snart gått ett decennium sedan Eleda bildades, med idén om att bygga den ledande leverantören av infrastrukturlösningar i utvalda nischer inom eldistribution, teknik, vatten och transport i Norden. Sedan dess har koncernen vuxit snabbt och består idag av elva plattformsbolag som i sin tur tillsammans förvärvat och integrerat ett stort antal verksamheter.

Generellt sett drivs utvecklingen på våra slutmarknader av en övergång från tidigare fokus på underhåll till omfattande uppgradering av föråldrad infrastruktur och utbyggnad av infrastrukturen för att möta ökande efterfrågan, digitalisering, urbanisering, komplexitet kopplat till hållbar utveckling och yttre hot. Inom eldistribution görs stora investeringar i transmissionsnätet i både Sverige och Norge. Regionala kunder inom elkraftsdistribution var därför fortsatt något avvaktande med sina investeringar under året för att anpassa sig till förändringarna i transmissionsnätet. Sammantaget var dock aktiviteten hög.

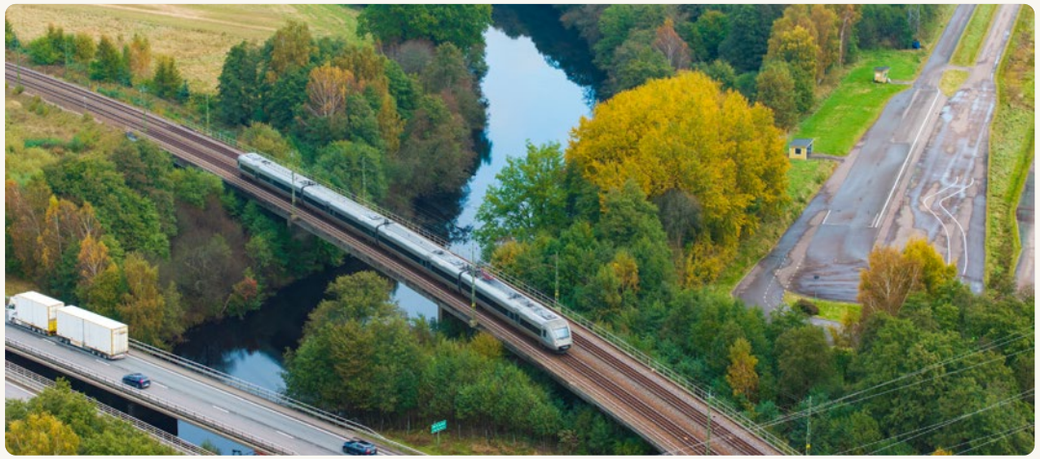
Datahallsaktörernas etableringar i Norden drev vår tillväxt och inom transportinfrastruktur såg vi god tillväxt i både Sverige och Norge. Inom vatten och avlopp börjar vissa kommuner i Norge och Sverige investera i eftersatt infrastruktur, även om man ännu inte är på den nivå vi förutser framöver.

HÖG FÖRVÄRVSTAKT

Under året var inflödet av högkvalitativa bolag starkt inom utvalda nischer där vi vill bygga vidare. I juni etablerade vi plattformsbolaget Eleda Rail och slutförde under året fem förvärv av små och lönsamma nischaktörer inom järnvägsunderhåll samt tecknade avtal om ett större förvärv på de snabbväxande marknaderna i Sverige och Norge. Förvärven utgör en viktig del i vår strategiska satsning på att expandera inom järnvägsunderhåll i Norden. Därutöver förvärvade vi elva mindre nischaktörer som kompletterar övriga plattformsbolag inom kraftdistribution, tekniska infrastrukturtjänster och projektgenomförande och som har hög lönsamhet. Transaktionerna finansierades främst med egna kontanta medel, delvis lån och därutöver aktier i Eleda.

Vi ser, som den enda storskaliga konsolideringsaktören på den nordiska marknaden för infrastrukturtjänster, goda möjligheter att fortsätta förvärva de bästa bolagen i vår mycket fragmenterade bransch under många år framåt.

”Under året visade vi att vår decentraliserade Eleda-modell fortsätter attrahera de bästa entreprenörerna till koncernen och möjliggör att bolagen når sin fulla potential.”



GOD ORGANISK EBITA-TILLVÄXT
Vårt arbete med att förbättra Eledas lönsamhet fortsatte under året. Arbetet består dels av ett kontinuerligt fokus på att vara nära produktionen, dels av ett strategiskt arbete i bolagen för att positionera sig rätt inom nischer med hög tillväxt och lönsamhet. Bolagen delar marknadsinformation, går samman för att offerera projekt som våra mindre bolag inte kan ta ensamma och delar resurser vid hög beläggning. Kunskapsutbyte blir en naturlig del i gruppen och bidrar till att höja vår kvalitet samtidigt som varje enskilt bolag drivs helt oberoende med fullt resultatansvar i vår decentraliserade och kundnära modell. Detta i kombination med fortsatt hög efterfrågan, att våra bolag levererar hög kvalitet till våra kunder och lyckas attrahera skickliga medarbetare och många förvärvsmöjligheter av kvalitetsbolag i våra nischer skapar goda förutsättningar för att stegvis öka vår lönsamhet.

VÅRT HÅLLBARHETSARBETE – UPPDATERADE MÅL
Eleda verkar på slutmarknader som bygger hållbara samhällen. Vi lägger därutöver stor kraft på vårt hållbarhetsarbete, baserat på tre centrala byggstenar: En säker och attraktiv arbetsplats, Klimat och cirkulär ekonomi samt Ansvarsfull värdekedja. Under 2025 utökades omfattningen av vår rapportering till att delvis omfatta European Sustainability Reporting Standards, ESRS. Därutöver fattade styrelsen beslut om nya hållbarhetsmål som beskrivs i hållbarhetsredovisningen.

FÖRSTÄRKT ORGANISATION
Det har nu gått drygt ett år sedan jag tillträdde som VD och Koncernchef och Eledas medgrundare Johan Halvardsson övergick till rollen som arbetande styrelseordförande. Vi har under året stärkt vår redan erfarna och kompetenta ledningsgrupp med rollerna vice VD och strategichef och hanterat VD-successioner i några av våra dotterbolag.

Under året har jag tillbringat mycket tid ute i våra verksamheter. Jag är djupt imponerad av den kvalitet, kompetens och det engagemang jag möter när jag träffar anställda i koncernen. Det är uppenbart att Eleda lyckas attrahera de bästa i branschen genom vår decentraliserade modell och entreprenörsanda. Genom att vi bygger och underhåller infrastruktur bidrar vi till vårt samhälles fortsatta framgång och motståndskraft.

Ellinor Thiel
VD och Koncernchef

Eledas slutmarknader och erbjudande

Eledas slutmarknader kännetecknas av tre trender med betydande förväntad uthållig tillväxt: Energiomställning, digitalisering och urbanisering samt uppgradering av vatten- och transportinfrastruktur.

ENERGIOMSTÄLLNING
Den snabba elektrifieringen i samhället, där el i allt högre grad används för att driva växande områden som el-fordon och grön industri, ökar belastningen på elnätet. Samtidigt är den nuvarande nätinfrastrukturen föråldrad. Det behövs digitala lösningar för att stödja alltmer komplexa flöden. Stora investeringar krävs därför under kommande decennier i form av utbyggnad, uppgradering och renovering av elnäten.

Kraftdistribution
Inom kraftdistribution tillhandahåller Eleda underhåll, uppgradering och utbyggnad av eldistributions- och överföringsinfrastrukturlösningar för kraftdistributionsföretag och offentliga operatörer i Sverige, Norge och Danmark. Tjänsterna inkluderar till exempel byggande av luftledningar, stationer och kontrollanläggningar, service och underhåll av elnät, digitalisering av elnäten inklusive mätning, styrning och optimering, kabeldragning, schaktnings- och fyllnadsarbeten, markrestaureringsarbeten, trafikavstängningar, rörskarvning, elektriska installationer, testning och verifiering. Kunderna utgörs av stora elnätsleverantörer samt offentliga och privata energiföretag.

Förnybar energi
Inom förnybar energi tillhandahåller Eleda underhålls- och uppgraderingslösningar för vind- och vattenkraftverk i Sverige, Norge och Danmark. Tjänsterna inkluderar till exempel anslutning av kraftproducenter till nätet, service av vattenkraftverk, planering och design, markarbeten och elinstallationer inom sol och vind, samt service och underhåll för vindkraftsparker och vattenkraftverk. Kunderna är i stor utsträckning samma som inom kraftdistribution.

Fjärrvärme
Inom fjärrvärme tillhandahåller Eleda underhålls- och nyinstallationstjänster för fjärrvärme i Sverige. Exempel på tjänster är rörläggning, grävnings- och fyllnadsarbeten, markrestaureringsarbeten, trafikavstängningar, rörskarvning och provisorisk installation. Kunderna utgörs bland annat av kommuner.

Långsiktiga trender

Energi-omställning

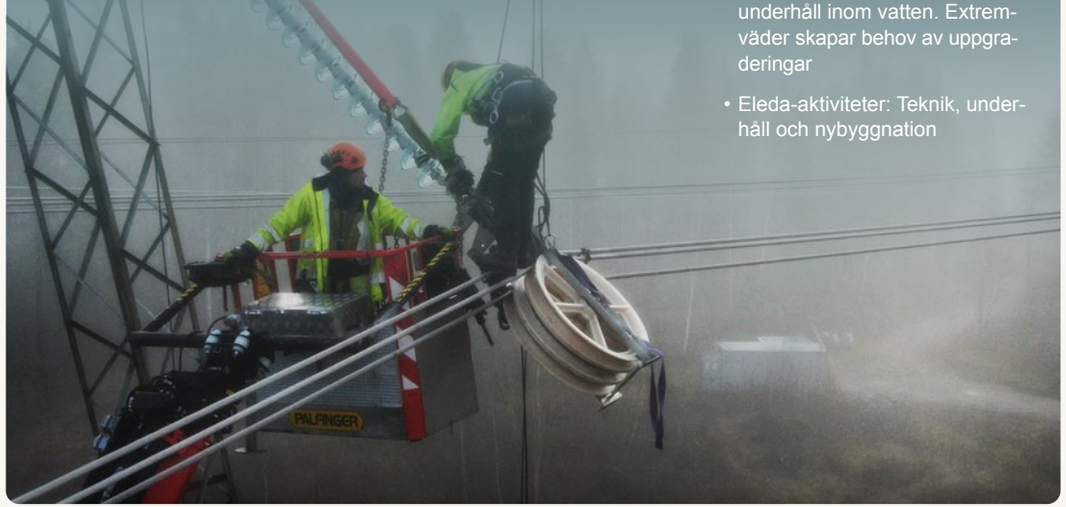
- Betydande investeringar i eldistribution för att tillgodose ökat elbehov och åtgärda eftersatt underhåll
- Eleda-aktiviteter: Nybyggnation, underhåll och renovering av nätverk och stationer

Digitalisering och urbanisering

- Accelererande digitaliserings-takt påverkar infrastrukturkraven
- Urbanisering ökar behov av ny infrastruktur
- Eleda-aktiviteter: Markarbeten och tekniska lösningar

Uppgradering av vatten- och transport-infrastruktur

- Stora investeringar i järnväg – både nybyggnation och för att åtgärda eftersatt underhåll
- Stora investeringar i vägar
- Behov av att åtgärda eftersatt underhåll inom vatten. Extremväder skapar behov av uppgraderingar
- Eleda-aktiviteter: Teknik, underhåll och nybyggnation



DIGITALISERING OCH URBANISERING
Eleda har ett brett spektrum av kunder inom bland annat sjukvård, logistik, utbildning och IT/AI, vars förutsättningar förändras snabbt på grund av digitaliserings- och urbaniseringstrender. En av de viktigaste tillväxtdrivarna är det globala behovet av datahallar som en följd av ökad data-efterfrågan, AI-användning och molnanvändning. Så kallade hyperskalare, företag som erbjuder databehandling genom molnlösningar, väljer Norden för utbyggnad på grund av tillgången till grön el, stabila marknadsförhållanden och ett svalt klimat.

Datacenter
Eleda utför bland annat markarbeten, fiber- och elinfrastrukturtjänster för datacenter i Norden. Tjänsterna inkluderar till exempel design, mark-arbeten, grundförstärkning, betning och träarbeten, omfördelning av vatten och avlopp, stål- och elinstallationer samt markrestaureringsarbeten.

Markarbeten för andra byggnationer
Eleda tillhandahåller därutöver markarbeten för företagskunder i Sverige och Norge. Tjänsterna inkluderar bland annat markarbeten för byggna-tion av skolor, utbildnings- och hälsovårdsanlägg-ningar, industri- och lagerbyggnader, kontor, affärs- och logistikcenter, samt hotell, restauranger och andra offentliga eller sociala infrastrukturprojekt. Ytterligare aktiviteter inkluderar design och plane-ring, grundförstärkning, träarbeten, omfördelning av vatten- och avloppssystem, stål- och elinstalla-tioner, anläggningsarbeten och markrestaurering. Ett exempel på kunder är Stockholms kommun.

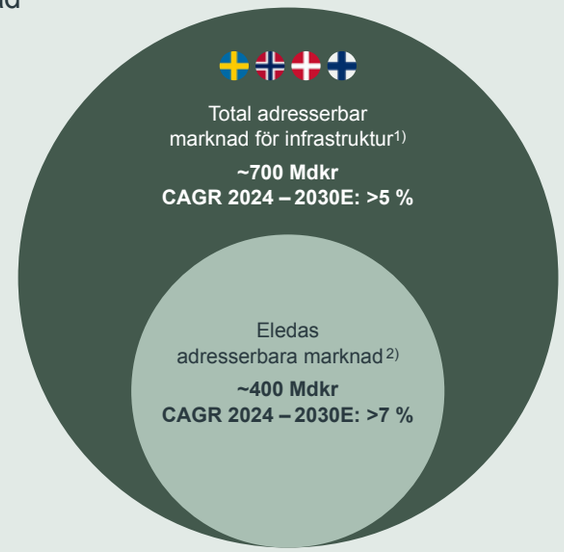
UPPGRADERING AV VATTEN– OCH TRANSPORT-INFRASTRUKTUR
Transportsystemet behöver både byggas ut och uppgraderas, särskilt inom hållbara alternativ som järnvägar, tunnelbana och spårväg. Eleda arbetar nära kommuner och nationella myndig-heter för att möjliggöra övergången till ett grönare transportsystem.

På samma sätt är den nordiska vatteninfra-strukturen betydligt underinvesterad och inte ändamålsenlig i en miljö med alltmer extrema väderförhållanden och strängare krav på säkerhet och vattenkvalitet.

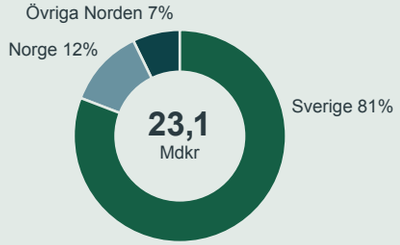
Järnväg
Inom järnväg utför Eleda underhåll och uppgrade-ring av järnvägsinfrastruktur i Sverige och Norge. Tjänsterna inkluderar till exempel markarbeten, grundförstärkning, asfalteringsarbeten, betong-arbeten, omfördelning av vatten och avlopp, markrestaureringsarbeten, elkablar, rälsarbeten, signal- och telearbeten samt detaljerad design och projektledning. Kunderna inkluderar till exempel Jernbanedirektoratet, InfraNord och Göteborgs kommun.

Väg
Inom väg tillhandahåller Eleda ombyggnad av vägar, markrestaurering, bro- och tunnelunder-håll, reparation och nybyggnation av vägar i Sverige och Norge. Tjänsterna inkluderar bland annat markarbeten för vägentreprenader, inklu-sive grundförstärkning, asfalteringsarbeten, betongarbeten, omfördelning av vatten och avlopp, markrestaureringsarbete, detaljerad design och projektledning. Exempel på kunder är Trafikverket och Statens Vegvesen.

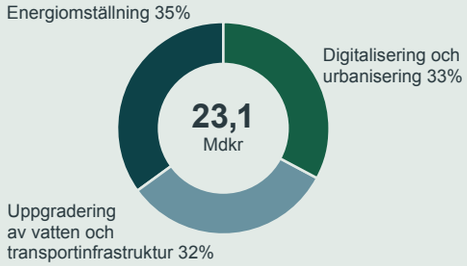
Eledas marknad



NETTOOMSÄTTNING PER LAND 2025



NETTOOMSÄTTNING PER SLUTMARKNAD 2025



Källa: Marknadsstudie utförd av tredje part. Siffror avser 2024.

1) Total adresserbar marknad avser utveckling, uppgradering och service av infrastruktur och infrastrukturrelaterade arbeten i icke-bostadshusprojekt.

2) Eledas adressbara marknad avser segment där Eleda för närvarande är verksamt, samt angränsande marknader med hög sannolikhet för expansion.

Vatten och avlopp
Inom vatten och avlopp tillhandahåller Eleda rörläggning, reparationer och uppgradering av vatteninfrastruktur i Sverige och Norge. Exempel på arbeten som utförs är rörläggning, grävnings- och fyllnadsarbeten, markrestaureringsarbeten, trafikavstängningar, rörskarvning och provisorisk installation. Typiska kunder för denna typ av projekt är kommuner.

En strategi med fokus på de mest attraktiva marknaderna

Eleda arbetar med en enkel strategi. Koncernens verksamheter fokuserar på områden på koncernens slutmarknader som växer snabbare än totalmarknaden, där kompetenskraven är höga och där Eledas verksamheter kan skapa verkligt värde för samhället.

Förvärv görs med stor noggrannhet av bolag där affärsnyttan av att köpa bolaget bedöms vara hög och med goda förutsättningar för fortsatt utveckling.

Lönsamhetsförbättringar uppnås genom fokus på lönsamma segment och med hjälp av den decentraliserade Eleda-modellen som skapar förutsättningar för att attrahera och behålla de bästa medarbetarna i branschen.

Strategins tre beståndsdelar

Växa snabbare organiskt än den totala marknaden genom att vinna på de mest attraktiva marknaderna

Fortsätta förvärva, integrera och utveckla företag med samma noggrannhet som idag

Öka marginalerna genom fokus på de mest attraktiva marknaderna och genom att säkerställa att det lokala ledarskapet alltid är nära produktionen

Förvärvsstrategi

Förvärv utgör en naturlig del av Eledas tillväxtstrategi. Sedan starten har koncernen förvärvat och integrerat över 45 bolag, varav merparten ägdes av entreprenörer innan förvärvet.

Vi förvärvar bolag som antingen ger tillgång till nya geografiska marknader eller adderar nya kompetenser, alternativt förstärker verksamheternas positioner inom befintliga geografier och kompetensområden. Förvärven kan antingen göras direkt av Eleda eller som tilläggsförvärv av något av våra plattformsbolag.

Vi är selektiva och köper endast företag om affärsnyttan av att köpa bolaget bedöms vara hög. Potentiella förvärv utvärderas utifrån olika parametrar som marknadsposition, kunder, konkurrenter, miljöpåverkan, finansiell ställning, historik och fortsatt engagemang från nyckelpersoner. Att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt är avgörande för att skapa långsiktigt hållbar tillväxt, utveckling och lönsamhet och är därför centralt vid utvärderingen.

Som en följd av vår välkända affärsmodell på våra marknader och Eledas renodlade fokus på infrastrukturlösningar är förvärvsprocesser vanligtvis bilaterala, där Eleda är den ”föredragna köparen”.

Team som ansluter sig till Eleda gör det eftersom de ser fördelen med att tillhöra en grupp som delar deras värderingar kring vikten av decentralisering och entreprenörskap, där de kan fortsätta att utveckla sin lokala verksamhet och vara delägare i Eleda. De ser också att i en bransch med ökande kundkrav kommer förmågan att dela resurser och utnyttja koncernens styrka att göra det möjligt för dem att ta nästa steg i sin tillväxtresa.

Fragmenterad marknad

Den nordiska infrastrukturmarknaden är fragmenterad, med många små eller regionala företag inom områden som järnvägsunderhåll, elnätsarbete, anläggningsteknik samt väg- och brotjänster.

Potentiella bolag att förvärva (2025)

Förvärvsstrategi

Eledas ramverk för förvärv är uppbyggt kring följande strategiska pelare:

- **Geografisk expansion**
- **Volym**
- **Kompetens-utökning**

Förvärvskriterier

Eleda utvärderar bland annat följande kriterier, men kan förvärva företag även om de inte uppfyller alla kriterier som anges nedan:

- **Marknadsposition:** Etablerad aktör med en stark position inom ett marknadssegment med attraktiva icke-cykliska slutmarknader
- **Verksamhet och affärsmodell:** Låg kontraktsrisk och koncentration samt återkommande intäkter
- **Finansiell profil:** Långsiktig lönsamhet, helst på EBITA-marginalnivåer över Eledas EBITA-marginal, ”lätt” balansräkning och potentiella synergier
- **Ledningsgrupp:** Stark entreprenörsanda, förståelse för ESG-frågor och en vilja att investera och bli aktieägare i Eleda

Därutöver utvärderar Eleda bland annat målföretagets kundbas, konkurrensläge, miljöpåverkan, historiska resultat och nyckelpersoners engagemang.

Förvärv

Sedan starten 2017 har koncernen förvärvat och integrerat över 45 bolag.

Plattformsbolag

akea PART OF ELEDA
MARK & ENERGI BYGGARNA PART OF ELEDA
SALBOHEDS PART OF ELEDA

2017–2019
Eleda grundades och Eleda-modellen utvecklades

Tilläggsförvärv
- Axeda Entreprenad
- Västkustens Anläggnings AB

Plattformsbolag

JVAB PART OF ELEDA
GVV PART OF ELEDA
one PART OF ELEDA
Craftor PART OF ELEDA

2020–2022
Svensk konsolidering påbörjades

Tilläggsförvärv
- Annebergs Bygg och Anläggning
- Betongteknik Väst
- Fasab Mark
- G Construct
- Göteborg Mark och Betong
- Infra Supply Sweden
- Josia
- K3-Elprojektering
- Mats Wåhlin
- Sandins
- Svensk Vattenbilningsteknik
- Västkustens Brygg & Transport
- Älmby Entreprenad

Plattformsbolag

Anlegg Øst Entreprenør PART OF ELEDA
Sartor Drange PART OF ELEDA

2022–2024
Norsk konsolidering påbörjades

Tilläggsförvärv
- Arctic Infra
- Aqva Power
- Hagström i Nås
- MBR Mark & Bygg Resursen
- Tectel i Vindeln
- Turtans

Plattformsbolag

RAIL PART OF ELEDA
marbit PART OF ELEDA

2025
Nordisk konsolidering påbörjades

Tilläggsförvärv
- Amfimarin
- ATS Tjänster
- Flexirail
- Frästech
- Gridtec
- Hanell Entreprenad
- Hurtigs Track service
- Linjepartner
- MMDoer
- Quantity Surveying Konsult Sthlm
- Rail Solutions Scandinavia
- Signalbolaget i Sverige
- Sunaru
- Voene
- Vägservice centralen

Antal plattformsbolag
11

Förvärv som konsolideras från Q1, 2026

Tilläggsförvärv
- Kraftringen Service
- Nordic Infrastructure Group
- Nettpartner Bane

Eleda-modellen

Vi är övertygade om att infrastrukturutveckling och underhåll drivs bäst av en stark lokal ledare. Den lokala ledaren känner kunderna och marknaden väl, har god kunskap om de bästa lokala medarbetarna och attraherar de mest begåvade människorna på sina respektive lokala marknader genom att erbjuda en unik plattform och arbetskultur. Samtidigt drar verksamheterna nytta av att dela kunskap och resurser med andra företag inom koncernen och får stöd och verktyg från Eleda centralt inom områden som ägarstyrning, finansiell kontroll, projektledning, strategisk utveckling, förvärv, successionsplanering och hållbarhet.

Starka lokala ledare

- Infrastrukturutveckling drivs bäst av starka lokala ledare. Den lokala ledningen känner kunderna och marknaderna på djupet och kan hitta bäst lösningar för dem
- Alla ledare fokuserar på verksamheten och befrias från administrativa uppgifter i största möjliga utsträckning
- Hög grad av ägarskap hos medarbetarna – många är även delägare i Eleda
- Beslut fattas på rätt nivå, snabbt och med kundens bästa i fokus

Fördelar med att tillhöra koncernen

- Strukturerad ägarstyrning och modell för organisationsutveckling som gör det möjligt att ”skala” verksamheten med låg risk – inklusive finansiell rapportering, policyer, etik och riskhantering
- Kommersiella fördelar tack vare kunskapsutbyte, referenser, samarbete och delade resurser med andra företag i koncernen, vilket ökar möjligheterna att öka tillväxttakten
- Stöd vid behov inom områden som förvärv, strategisk utveckling, hållbarhet och rekrytering – resurser som ofta inte varit tillgängliga tidigare
- Framgångsrika successioner

SEGMENT OCH PLATTFORMSBOLAG

Kraftspecialister

Segment Kraftspecialister erbjuder ett brett utbud av tjänster för det nordiska elnätet; från att bygga och underhålla distributions- och överförings-nätet med dess stigande belastningskrav till att bygga högspänningstrans-formatorstationer. Segmentet omfattar de plattformsföretag som beskrivs nedan samt deras dotterbolag.

PLATTFORMSBOLAG SOM INGÅR I SEGMENTET

Craftor
Elkraftentreprenör som projekterar, bygger och underhåller elnät – specialiserade på kraftanläggningar upp till 400 kV.
craftor.se

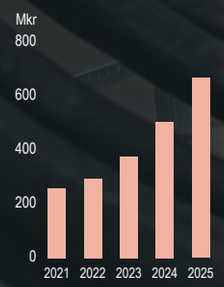
ONE Nordic
En av Nordens ledande leverantörer inom energi- och industrisektorn. Verksamheten byg-ger, planerar, utformar och underhåller Sveriges energisamhälle tillsammans med sina kunder, elnätsägarna och industrin.
one-nordic.se

UTVECKLINGEN UNDER 2025

Kraftspecialistmarknaden fortsatte präglas av långsiktiga trender såsom expansion av kraft-nätet, underhållsbehov av dessa samt behov av att kunna lagra el för att minska risken för avbrott i eltillförsel. Dessa marknadskrafter, tillsammans med disciplin i val av kontrakt och projektgenom-förande, hade en underliggande positiv inverkan på både nettoomsättning och justerat EBITA-resultat för Eleda-koncernen och för segmentet i synnerhet.

Nettoomsättning[1)]

Justerad EBITA[1)]



1) Tidsserien är baserad på uppgifter i Eleda-koncernens IFRS-koncernredovisningar för följande enheter: Eleda TopCo AB för 2021–22, Eleda BidCo AB för 2023–24 och Eleda AB för 2025.

SEGMENT OCH PLATTFORMSBOLAG

Infrastrukturtjänster

Segment Infrastrukturtjänster är verksamt inom samhällsområden med starka investeringsbehov under kommande decennier, inklusive markanläggning, infrastruktur för datahallar, vatten- och transportinfrastruktur. Segmentet omfattar de plattforms-företag som beskrivs nedan samt deras dotterbolag.

PLATTFORMSBOLAG SOM INGÅR I SEGMENTET

Akeab
Allt från mark- och anläggningsarbeten till kabel-läggning, kabelinstallationer och datacenterprojekt.
akeab.se

Anlegg Øst Entreprenør
Infrastrukturprojekt för både privata och offentliga aktörer, från väg- och järnvägsutveckling till energi- och översvämningsskydd, jordskredskydd, vatten- och avloppsarbeten. Bred expertis inom mass-flyttning, sprängning och betongkonstruktioner.
anlegg-ost.no

Eleda Rail
Helhetsleverantör av tjänster för järnväg, spårväg och tunnelbana, med fokus på tjänster inom signalteknik, byggnation och underhåll.
eledarail.se

Gatu och Väg Väst
Betongunderhållsarbeten på broar, kraftverk, hamnanläggningar och andra konstruktioner i Skåne till södra Norrland.
gvv.se

JVAB
Entreprenadprojekt inom mark och väg, vatten och avlopp samt anläggnings- och konstruktions-arbeten i Stockholmsregionen.
jvab.se

Marbit
Nybyggnation samt underhåll av offentliga miljöer, såsom gator, torg, parker och andra gemen-samma ytor.
marbit.se

Mark & Energibyggarna
Kvalificerade tjänster inom anläggning och energi. Bolaget är en ledande aktör i Göteborgsregionen och utför projekt i Västsverige.
mark-energibyggarna.se

Salboheds
Anläggningsarbeten inom datahallar, VA och fjärrvärme samt vägar, logistik och exploatering för både offentlig och privat sektor i Norden.
salboheds.se

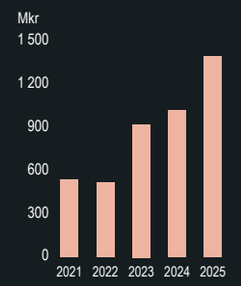
Sartor & Drange
Huvud- eller totalentreprenör inom mark och infrastruktur, exempelvis inom vägbyggnation, VA, sprängning, bergskydd, asfaltfräsning, krossning, grundläggning, betongarbeten och transporter.
sartordrange.no

UTVECKLINGEN UNDER 2025

Inom segmentet utvecklades den mer traditionella entreprenadmarknaden inom väg och järnväg positivt under året medan investeringstakten inom vatten och avlopp var fortsatt låg. Inom datahallar påverkades slutmarknaden under den tidigare delen året av viss osäkerhet i kunders investerings-vilja, vilket avspeglades i lägre produktionstakt under slutet av året. Bortsett från dessa temporära effekter var den underliggande marknaden stark.

Nettoomsättning[1)]

Justerad EBITA[1)]



1) Tidsserien är baserad på uppgifter i Eleda-koncernens IFRS-koncernredovisningar för följande enheter: Eleda TopCo AB för 2021–22, Eleda BidCo AB för 2023–24 och Eleda AB för 2025.

Styrelse

Johan Halvardsson

Arbetande styrelseordförande, ordförande för styrelsens personal- och ersättningsutskott, ledamot i styrelsens kontraktskommitté

Född: 1972

Styrelseledamot sedan: 2025

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Kandidatexamen i byggnadsteknik, Högskolan i Borås. VD och koncernchef för Eleda 2019 – 2024, medgrundare av Eleda och tidigare ägare av Mark & Energibyggarna i Göteborg AB. Tidigare ledande befattningar på Skanska och Peab.

Övriga väsentliga uppdrag: –

Ann-Charlotte Andersson

Styrelseledamot

Född: 1977

Styrelseledamot sedan: 2025

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Executive MBA, Handelshögskolan i Stockholm; Civilingenjör i maskinteknik, Kungliga Tekniska Högskolan. Tidigare Vice President Business Development and M&A för Lagercrantz Group, ordförande- och styrelseuppdrag i företag inom Lagercrantz Groups bolagsportfölj.

Övriga väsentliga uppdrag: Affärsenhetschef Power Products på Addtech, ordförande och styrelseledamot i flera dotterbolagsstyrelser inom Addtech.

Nicholas Bendt

Styrelseledamot, ledamot i styrelsens revisions- och riskutskott och personal- och ersättningsutskott, ordförande i styrelsens kontraktskommitté

Född: 1990

Styrelseledamot sedan: 2024

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Kandidatexamen i företagsekonomi, King's College London. Tidigare konsult på McKinsey & Company.

Övriga väsentliga uppdrag: Managing Director på Bain Capital. Styrelseledamot i Arxada.

Peter Condrup

Styrelseledamot

Född: 1963

Styrelseledamot sedan: 2020

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Medgrundare av Eleda och tidigare ägare av Anläggning & Kabel Entreprenad i Malmö.

Övriga väsentliga uppdrag: –

Styrelse

Halvor Horten

Styrelseledamot, ledamot i styrelsens personal- och ersättningsutskott, ledamot i styrelsens kontraktskommitté

Född: 1981

Styrelseledamot sedan: 2024

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Masterexamen, Norges handelshögskola. Tidigare konsult på McKinsey & Company.

Övriga väsentliga uppdrag: Partner på Bain Capital, styrelsemedlem i Ahlstrom, Apleona och Right to Play Norway.

Bengt Maunsbach

Styrelseledamot, ledamot i styrelsens kontraktskommitté

Född: 1968

Styrelseledamot sedan: 2020

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, finans och internationell handel, Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare chef på The Boston Consulting Group.

Övriga väsentliga uppdrag: Partner på Altor Equity Partners. Styrelseuppdrag i Gunnebo, Trioworld, Retta och Altor Equity Partners.

Kristina Schauman

Styrelseledamot, ordförande för styrelsens revisions- och riskutskott

Född: 1965

Styrelseledamot sedan: 2025

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, finans och internationell handel, Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare CFO på Nasdaq OMX, Carnegie och Apoteket AB och Finanschef på Investor AB.

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Ahlstrom, Afry, Uniwater, Sdiptech och BEWI. Ledamot i Nasdaq Stockholms disciplinnämnd.

Ivano Sessa

Styrelseledamot

Född: 1977

Styrelseledamot sedan: 2024

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Kandidatexamen i företagsekonomi, magna cum laude, Bocconi-universitetet, Milano.

Övriga väsentliga uppdrag: Partner på Bain Capital. Styrelseuppdrag i MSXI, Ahlstrom, Italmatch, ITP Aero, FIS (Fabbrica Italiana Sintetici), Fedrigoni och Somacis.

Ledning

Ellinor Thiel

VD och Koncernchef

Chef för segment Infrastrukturtjänster

Född: 1983

Anställd: 2025

Tidigare erfarenhet: Operating Partner på Bain Capital. Tidigare uppdrag inom affärsutveckling, M&A och affärsstyrning på Axel Johnsson, samt strategikonsult på Bain & Company.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga väsentliga uppdrag: –

Jens Lööw

Ekonomidirektör

Född: 1965

Anställd: 2023

Tidigare erfarenhet: EVP & CFO Iver samt CFO Piab. Olika ledande befattningar inom Telia och globalt inom Ericsson.

Utbildning: Civilekonom, Umeå universitet.

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelsemedlem i Coor.

Klas-Urban Hilberth

Vice VD

Född: 1968

Anställd: 2020

Tidigare erfarenhet: VD Craftor, Vice VD och grundare av Netel, olika positioner inom Skanska och Ericsson.

Utbildning: Civilingenjör, Byggnadsteknik, Chalmers Tekniska Högskola.

Övriga väsentliga uppdrag: –

Tobias Andersson

Förvärvschef

Född: 1977

Anställd: 2018

Tidigare erfarenhet: Director, företagsfinansiering på Capillar samt transaktionsrådgivare på EY och KPMG.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Övriga väsentliga uppdrag: –

Jonas Arvidsson

Chef för segment Kraftspecialister

VD ONE Nordic

Född: 1964

Anställd: 2017

Tidigare erfarenhet: VD Lantmännen Maskin, VD BTJ, CEO Arbetslivsresurs (ALR), samt ledande positioner på Previa och Semcon Engineering South.

Utbildning: Doktorsexamen, Maskinteknik (Maskinelement), Lunds universitet.

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande Söderberg & Haak.

Sofi Lundeborg

Strategichef

Född: 1984

Anställd: 2025

Tidigare erfarenhet: Head of Strategy, Vice President Innovation, Brand and Marketing, och medlem i ledningen i Billerud Europe. Tidigare McKinsey konsult. Olika positioner inom Vattenfall.

Utbildning: Civilingenjör industriell ekonomi med inriktning på energisystem, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övriga väsentliga uppdrag: –

Utökad ledning

Henrik Bolinder

VD för Craftor

Arild Bothun

VD för Sartor & Drange

Emilie Condrup Masior

VD för Akea

Erik Hellberg

VD för Eleda Rail

Mattias Ivdal

VD för Mark & Energibyggarna

Trond Musdalslien

VD för Anlegg Øst Entreprenør

Dennis Peters

VD för Salboheds

Edvard Söderman

VD för JVAB

Hållbarhets-redovisning

Allmän information	21
Miljöinformation	30
Information om sociala ämnen	37
Information om hållbarhetsstyrning	40
GRI index inklusive ESRS-referenser	41

Allmän information

Eleda rapporterar enligt årsredovisningslagen och i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI) Standarder. Redovisningen följer även delvis European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Hållbarhetsrapporten avser perioden 2025-01-01 till 2025-12-31. GRI-index, som återfinns på sid 41, innehåller även referenser till relevanta datapunkter i ESRS.

RAPPORTENS OMFATTNING

Hållbarhetsrapporten avser samma rapporteringsperiod och omfattning som den finansiella redovisningen i denna årsredovisning. Om inget annat anges omfattas hela Eleda-koncernen enligt samma konsolideringsprinciper som den finansiella redovisningen. Undantag gäller för uppgifter om växthusgasutsläpp, energi, avfall och taxonomiförordningen, där nya förvärv under året inte ingår.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningen av medarbetare omfattar anställd personal inom koncernen. Data samlas in från koncernens bolag. Klimatdata redovisas i enlighet med Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollet). Baslinjen för växthusgasutsläpp granskas årsvis från målbasåret 2024 och justeras vid större förändringar, exempelvis efter förvärv, i enlighet med Science Based Target Initiatives (SBTi) kriterier.

Scope 1 och 2 redovisas heltäckande enligt GHG-protokollet. För uppströmsutsläpp i scope 3 exkluderas pendlingsresor och hyrda tillgångar. Nedströmsutsläpp i scope 3 kategori 11 utgör en mindre del av koncernens utsläpp och redovisas därför endast för SF_6-gas.

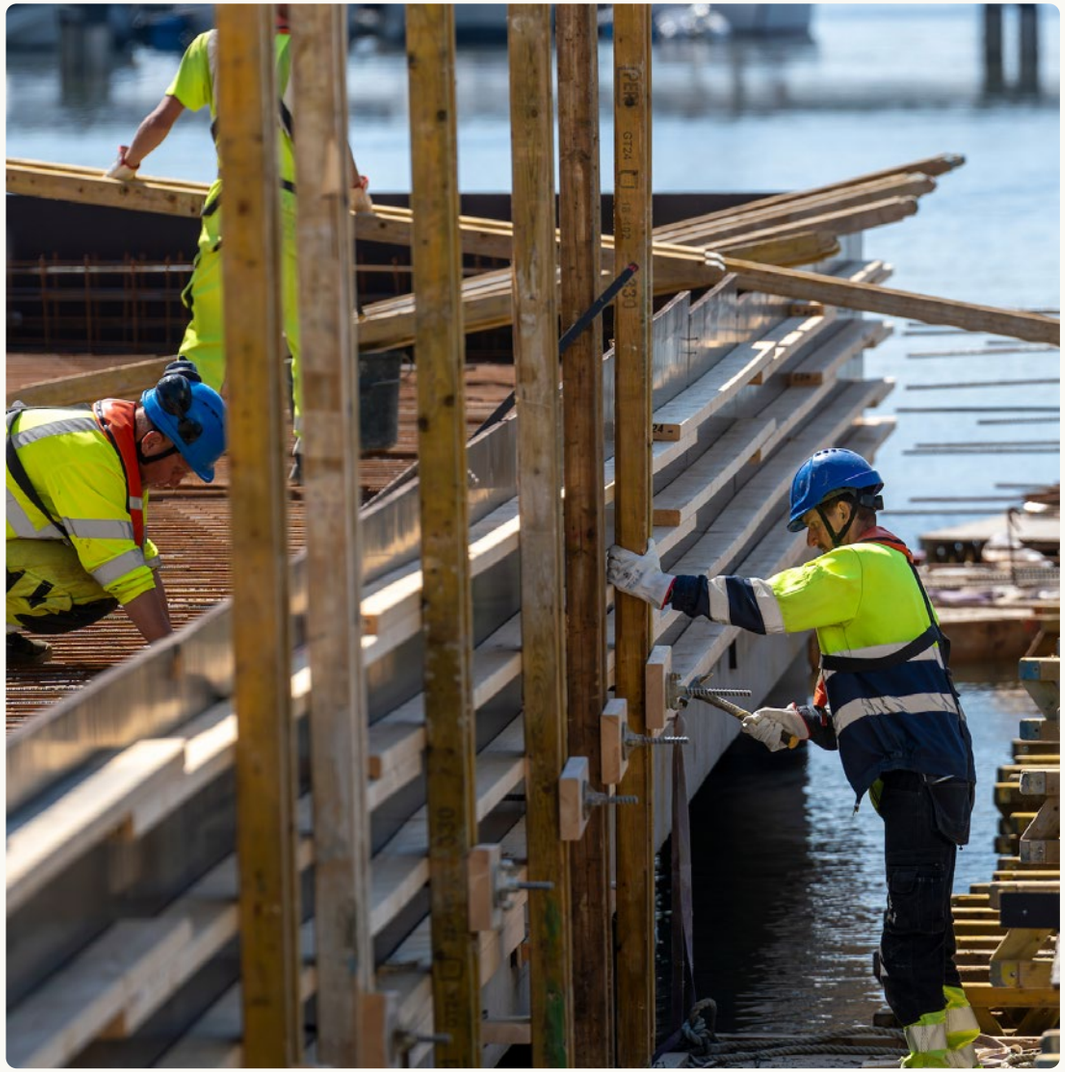
HÅLLBARHETSSTYRNING

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att hållbarhetsarbetet följer långsiktiga mål och regelverk. Som del av affärsstrategin fastställer styrelsen hållbarhetsmål och hållbarhetsstrategi samt godkänner väsentlighetsbedömningen och hållbarhetsrapporten. Styrelsen får uppdateringar minst två gånger per år om hållbarhetsindikatorer, måluppföljning samt påverkan på miljö och människor.

Koncernledningen utarbetar och föreslår mål och strategi. Strategichefen har det övergripande ansvaret inom koncernledningen, medan hållbarhetschefen driver det operativa arbetet tillsammans med bolagen i koncernen. Koncernledningen följer löpande KPI:er, säkerhetstal och mål. Säkerhetsarbetet har hög prioritet och allvarliga olyckor rapporteras direkt till koncernens VD. Risker, inklusive hållbarhetsrelaterade, utvärderas kontinuerligt av koncernledningen och plattformsbolagen informeras om mål och förväntningar.

En tvärfunktionell hållbarhetsgrupp med representanter från koncernens plattformsbolag fungerar som forum för erfarenhetsutbyte, samordning av initiativ och uppföljning av målen. Ett prioriterat område är att dela lärdomar från allvarliga olyckor och tillbud för att förebygga liknande händelser framåt.

Varje plattformsbolags VD ansvarar för att deras bolag följer rådande lagstiftning och implementerar koncernens strategier, policys och mål. Den decentraliserade styrningen ger bolagen utrymme att omsätta strategin i egna färdplaner som beaktar både koncernens mål och bolagsspecifika prioriteringar. Arbetet sker med



stöd från koncernfunktionen på Eleda. För att stärka incitamenten har proaktivt säkerhetsarbete kopplats till en del av den rörliga ersättningen för plattformsbolagens VD:ar.

HÅLLBARHET I FÖRVÄRVSPROCESSEN

Hållbarhet är en integrerad del av Eledas förvärvsprocess. Eleda efterfrågar inledningsvis hållbarhetsrelaterad information inom områden som utsläppsdata, hälsa- och säkerhetsrutiner, ledningssystem, identifierade risker och etiska frågor. Baserat på denna information bedöms bolagets nuläge i relation till Eledas hållbarhetskrav. Uppföljning sker genom dialog med ledningen och vid behov begärs ytterligare underlag. Förvärvade verksamheter ska förena affärsnytta med samhällsnytta, uppfylla finansiella krav, ha utvecklingspotential och bidra till hållbar infrastruktur.

Efter förvärv upprättas en integrationsplan som inkluderar hållbarhet. Planen bygger på ovanstående analys och bryts ned till en detaljerad färdplan för att stänga eventuella gap och säkerställa implementering i linje med koncernens policyer, strategi och mål. Därutöver utvärderas om rätt resurser och systemstöd finns för att nå koncernens hållbarhetsmål.

POLICYER OCH STYRDOKUMENT

Som komplement till plattformsbolagens självständiga styrning har Eleda utvecklat koncernövergripande policyer. De gäller för alla anställda i samtliga bolag, men kan ersättas av egna styrdokument om dessa är likvärdiga eller mer omfattande. Plattformsbolagen ska årligen bekräfta efterlevnad. Styrelsen ansvarar för, och godkänner, samtliga nedanstående policyer.

Hållbarhetspolicyn baseras på koncernens väsentlighetsbedömning och intressenters förväntningar. Den omfattar följande prioriterade områden och hur bolagen ska hantera dem: klimatförändringar, biologisk mångfald, cirkulär ekonomi och resursanvändning, medarbetare och anställda i värdekedjan samt ansvarsfullt företagande.

Uppförandekoden bygger på FN:s Global Compacts tio principer och innefattar riktlinjer för mänskliga rättigheter, affärsetik, antikorruption, arbetsvillkor och miljö. Den omfattar nolltolerans mot korruption, diskriminering, barnarbete och tvångsarbete, samt främjar jämställdhet, mångfald, hållbara metoder samt respekt för grundläggande mänskliga rättigheter. Vi tillämpar försiktighetsprincipen och premierar klimatförbättrade tekniker och val. Efterlevnad säkerställs genom utbildning, intern kontroll och en visselblåsarfunktion som möjliggör anonym rapportering och ger skydd mot repressalier.

Uppförandekoden för leverantörer följer Eledas uppförandekod och tydliggör våra krav på affärspartners och leverantörer. Vid överträdelse kan Eleda avsluta avtalet med leverantören. De mänskliga rättigheter som omfattas är hälsa och säkerhet, likabehandling och diskriminering, förbud mot tvångsarbete och barnarbete samt arbetstagarrättigheter, inklusive rätten att organisera sig. Tillbörlig aktsamhet (due diligence) ingår inte i koden utan hanteras kontraktuellt.

HR-policyn är ett gemensamt ramverk för att säkerställa enhetlig och hållbar hantering av personalfrågor. Den omfattar mångfald och inkludering med lika möjligheter oavsett kön, ålder, etnicitet, religion, funktionsnedsättning eller sexuell läggning. Den ställer också krav på arbetsmiljö, hälsa och säkerhet, inklusive förebyggande av ohälsa samt regler för alkohol och droger. Vidare regleras rekrytering, lönepolitik, kompetensutveckling, arbetsvillkor och integritetsskydd.

Visselblåsarpolicyn beskriver systemet för att rapportera misstänkta överträdelser av lagar, regler och interna policyer. Den omfattar vad som kan rapporteras, vem som kan rapportera, hur systemet används, anonymitet, behandling av rapporter, skydd för visselblåsare, behandling av personuppgifter samt rapportering till externa rapporteringskanaler.

Inköpspolicyn ska säkerställa att upphandlingar sker korrekt, transparent och kostnadseffektivt. Den omfattar krav på leverantörer gällande etik, moral och miljöansvar. Alla avtal ska vara skriftliga och lagras digitalt för spårbarhet och kontroll.

Riskhanteringspolicyn beskriver hur väsentliga risker identifieras, prioriteras, hanteras och följs upp. Den omfattar hållbarhetsrelaterade risker som korruption och mutor, arbetsmiljö och säkerhet, socialt ansvar, rekrytering, klimat och miljö samt ledarskap.

POLICYER KOPPLADE TILL HÅLLBARHETSARBETET

Väsentligt hållbarhetsämne	Policy
E1 Klimatförändringar	Hållbarhetspolicy, Riskhanteringspolicy
E4 Biologisk mångfald och ekosystem	Hållbarhetspolicy
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	Hållbarhetspolicy
S1 Egen arbetskraft	Hållbarhetspolicy, HR-policy, Uppförandekod, Visselblåsarpolicy, Riskhanteringspolicy
S2 Arbetskraft i värdekedjan	Hållbarhetspolicy, Uppförandekod för leverantörer, Inköpspolicy, Visselblåsarpolicy, Riskhanteringspolicy
G1 Ansvarsfullt företagande	Hållbarhetspolicy, Uppförandekod, Visselblåsarpolicy, Riskhanteringspolicy

Eledas Hållbarhetspolicy, Uppförandekod och Uppförandekod för leverantörer finns publicerade på bolagets webbsida www.eleda.se/sv/hallbarhet

HÅLLBARHETSSTRATEGI

Eleda bidrar till hållbar utveckling och verkar på marknader som bygger hållbara samhällen. Befintliga anläggningar inom kritisk infrastruktur i Norden, som vatten, eldistribution och transporter närmar sig slutet av sin livscykel, vilket skapat ett växande behov av investeringar för att uppgradera, renovera och bygga nytt. Ökade geopolitiska spänningar driver ytterligare investeringar i motståndskraftiga transportförbindelser, energiförsörjning och kommunikationsnätverk. EU:s klimatmål kräver dessutom ytterligare investeringar i förnybar energi, nätkapacitet och klimattålig infrastruktur.

Vi baserar vårt hållbarhetsarbete på FN:s tio principer och stödjer de globala målen Sustainable Development Goals (SDG). Vi fokuserar främst på de sex områdena som identifierades som väsentliga enligt den dubbla väsentlighetsbedömningen och där Eledas bolag har möjlighet att bidra, se sid 26.

Sammanfattningsvis står vi inför en omställning där underhåll inte längre räcker, vilket ställer nya krav på leverantörer inom dessa områden.

För att skapa långsiktigt värde och vara en positiv kraft i samhället bygger Eledas hållbarhetsarbete på tre centrala byggstenar:

En säker och attraktiv arbetsplats är grunden för vår framgång. Vi vill attrahera, utveckla och behålla de bästa talangerna. Det gör vi genom att erbjuda en arbetsmiljö där säkerhet, inkludering och höga etiska standarder är självklara delar av vardagen. Därutöver tar koncernens bolag en aktiv roll i kompetensförsörjningen och utbildar idag exempelvis fler inom elkraft än vad utbildningssystemet förmår. Detta stärker Eledas konkurrenskraft och bidrar till att höja kompetensen inom strategiska områden.

Klimat och cirkulär ekonomi. Vi driver en ambitiös agenda för att minska utsläpp i hela verksamheten och längs värdekedjan. Genom att främja cirkulära materialflöden och effektiv resursanvändning bidrar vi till en mer hållbar framtid och stärker ytterligare vår konkurrenskraft.

Ansvarsfull värdekedja. Vårt ansvar sträcker sig bortom den egna organisationen. Tillsammans med leverantörer och andra intressenter säkerställer vi att produkter och tjänster bygger på solida metoder, starka partnerskap och rättvisa villkor. Vi arbetar för en transparent, hållbar och etisk värdekedja som stödjer både mänskliga rättigheter och miljö.

Hållbarhetsstrategi

Möjliggör en hållbar utveckling

Vi bygger, underhåller och säkrar den kritiska infrastruktur som behövs för att skapa ett motståndskraftigt och hållbart samhälle, med fokus på transport, energi, vatten, digitala system och nationell säkerhet

Säker och attraktiv arbetsplats	Klimat och cirkulär ekonomi	Ansvarsfull värdekedja
Attrahera, utveckla och behålla de bästa talangerna med stark etisk kompass	Minska utsläppen i egen verksamhet och värdekedja samt verka för cirkulära materialflöden	Strukturerade arbetsmetoder och samarbeten för att säkerställa en rättvis och hållbar värdekedja

Eledas värdekedja

Våra verksamheter samarbetar aktivt med kunder och leverantörer för att säkerställa att inköp och insatsvaror bidrar till Eledas hållbarhetsmål. Vår strukturerade process omfattar hela värdekedjan och beaktar konsekvenser både uppströms och nedströms för att minimera klimatpåverkan och säkerställa ett helhetsperspektiv.

Uppströms

Störst påverkan sker vid utvinning av råvaror, materialtillverkning, hos underleverantörer samt från logistik och transport.

Egen verksamhet

Direkt påverkan sker i samband med mark- och anläggningsarbeten, byggnation av elnät & stationer samt service och underhåll.

Nedströms

Fokus på hållbar användning och framtida återvinning eller återanvändning av material.

	Utvinning av råvara	Materialtillverkning	Underleverantör	Logistik & transport	Produktion	Transport	Kund	Användning	Återvinning & Avfall
Aktivitet/ typ av aktör	• Kalk • Järn • Olja • Konfliktmineraler och sällsynta jordartsmetaller	• Betong • Stål • Asfalt • Fyllnadsmassor • Bränsle • Maskiner/elektronik	• Materialleverantör • Maskinleverantör • Underentreprenör	• Transport material • Transport maskiner	• Energiomställning • Digitalisering & urbanisering • Transport & vatten	• Transport avfall • Transport fyllnadsmassor	• Offentliga kunder • Privata bolag	• Användning av infrastruktur såsom järnväg, broar, vägar, serverhallar, elnät, elproduktion, fjärrvärme, vatten och avlopp.	• Materialhanterare • Mark & anläggningsföretag
Väsentliga frågor	• Klimat • Biologisk mångfald • Cirkulär ekonomi • Arbetstagare i värdekedjan	• Klimat • Biologisk mångfald • Cirkulär ekonomi • Arbetstagare i värdekedjan	• Klimat • Cirkulär ekonomi • Arbetstagare i värdekedjan	• Klimat • Arbetstagare i värdekedjan	• Klimat • Biologisk mångfald • Cirkulär ekonomi • Egen arbetskraft • Skydd av visselblåsare • Korruption och mutor	• Klimat • Arbetstagare i värdekedjan	• Klimat • Biologisk mångfald • Cirkulär ekonomi	• Klimat • Biologisk mångfald • Cirkulär ekonomi	• Klimat • Cirkulär ekonomi

INTRESSENTDIALOGER

Intressentdialogerna sker i två dimensioner: på koncernnivå och via koncernens plattformsbolag. På koncernnivå förs främst dialog med ägare, anställda och större kunder, medan plattformsbolagen och deras dotterbolag ansvarar för verksamhetsnära dialoger med kunder, leverantörer och medarbetare via möten, enkäter och samtal. Informationen sammanställs på koncernnivå i en intressentanalys som ger viktiga insikter om intressenternas behov och förväntningar. Analysen ligger till grund för hållbarhetsstrategin, den dubbla väsentlighetsbedömningen och används som beslutsunderlag för plattformsbolagen och koncernen.

Information om Eledas viktigaste intressenter och former för samverkan beskrivs i tabellen till höger.

SAMVERKAN MED INTRESSENTER

Intressenter	Exempel på samverkan	Intressenternas primära fokus och synpunkter
Ägare och investerare Bain Capital, Altor, skuldinvesterare och ett flertal medarbetare	• Styrelsemöten där hållbarhet är ett återkommande ämne på dagordningen • Kontinuerlig dialog med hållbarhetsansvariga inom ägarbolagen • Dialog med medarbetare och delägare	• Transparent styrning, riskhantering och rapportering kopplat till samtliga relevanta områden inom hållbarhet • Etiska och ansvarsfulla metoder både mot affären och anställda • Fortsatt fokus kopplat till samhällskritisk infrastruktur och en hållbar utveckling
Medarbetare och potentiella medarbetare Innefattar samtliga anställda i Eleda-koncernen och potentiella medarbetare	• Regelbundna utvecklingssamtal mellan medarbetare och chef • Årlig medarbetarundersökning • Dialog mellan plattformsbolag och arbetstagarrepresentanter • Regelbundna tvärgruppsmöten för bolagens HR-representanter • Mässor och arbetsmarknadsdagar	• Hälsa och säkerhet • Transparent dialog och inkluderande arbetsmiljö • Möjlighet till professionell utveckling
Kunder Samtliga kunder till Eledas dotterbolag	• Löpande dialog mellan dotterbolagen och deras respektive kunder • Möten på koncernnivå med kunder som är gemensamma för flera bolag • Hållbarhetsenkäter och undersökningar	• Bidra till kundernas arbete med att nå uppsatta hållbarhetsmål, ofta kopplat till arbetsvillkor, säkerhet och minskad klimatpåverkan
Leverantörer Samtliga leverantörer	• Löpande dialog som bedrivs av Eleda och koncernens bolag • Hållbarhetsenkäter och undersökningar	• Miljöpåverkan i produktionskedjan, framförallt kopplat till energi, bränsle och resursanvändning

Eledas dubbla väsentlighetsbedömning

METOD FÖR VÄSENTLIGHETSBEDÖMNING

Under 2024 genomförde Eleda en dubbel väsentlighetsbedömning i linje med ESRS. Syftet var att identifiera de frågor som är mest betydelsefulla för verksamheten och våra intressenter. Bedömningen utfördes av den centrala hållbarhetsorganisationen tillsammans med plattformsbolagens hållbarhetsrepresentanter och Eledas finansavdelning. Som stöd anlitades externa experter för metodval och kvalitetssäkring. Arbetet utfördes enligt följande process:

Insamling av data och analys: En strukturerad insamling av information genomfördes som omfattade värdekedjeanalys, intressentanalys, enkätundersökningar riktade till kunder, medarbetare och leverantörer samt dialoger med dessa och koncernens ägare. Dessutom gjordes en omvärldsanalys av branschrapporter, andra aktörers väsentlighetsanalyser och insikter från relevanta intresseorganisationer. Data och insikter sammanställdes som underlag för bedömningen.

Bedömning av inverkan och finansiell väsentlighet: Eleda definierade gränsvärden i två dimensioner; finansiell väsentlighet samt inverkan på människor och miljö. Varje område poängsattes och prioriterades utifrån dessa dimensioner.

Utifrån inverkansperspektivet bedömdes faktisk och potentiell påverkan, både positiv och negativ, på kort, medellång och lång sikt, både direkt från vår verksamhet och indirekt via värdekedjan.

Bedömningen utgick från:

- Skala: Hur allvarlig den negativa eller fördelaktig den positiva inverkan är för människor eller miljö
- Omfattning: Hur utbredda konsekvenserna är
- Återställbarhet: I vilken utsträckning negativa konsekvenser kan åtgärdas
- Sannolikhet: Hur sannolikt det är att företaget orsakar eller bidrar till konsekvensen

För mänskliga rättigheter har allvarlighetsgrad vägts tyngre än sannolikhet, i enlighet med ESRS.

För den finansiella dimensionen analyserades faktiska och potentiella risker och möjligheter som kan ha väsentlig betydelse för koncernen på kort, medellång och lång sikt. En fråga är finansiellt väsentlig om den kan påverka bolaget väsentligt eller vara av intresse för investerare eller kreditgivare. Bedömningen utgick från:

- Finansiell effekt: Potentiell påverkan på bolagets utveckling, finansiella position, prestation, kassaflöde, kapitaltillgång och kapitalkostnad
- Sannolikhet: Hur troligt det är att effekten inträffar

Ekonomidirektören och koncernfunktionen för internkontroll säkerställde att analysen är i linje med koncernens risksystem och fastställde tröskelvärden för väsentlighet. Resultatet validerades och kalibrerades internt med hållbarhetsrepresentanter och med hjälp av extern granskning, varefter justeringar gjordes.

Beslut och rapportering: Analysen godkändes av koncernledningen och styrelsens revision- och riskutskott. Därefter uppdaterades koncernens riskutvärdering för att inkludera de mest betydande hållbarhetsriskerna. Riskutvärderingen rapporteras till styrelsen årligen och åtgärder följs upp kvartalsvis. Översyn av den dubbla väsentlighetsbedömningen utförs årligen.

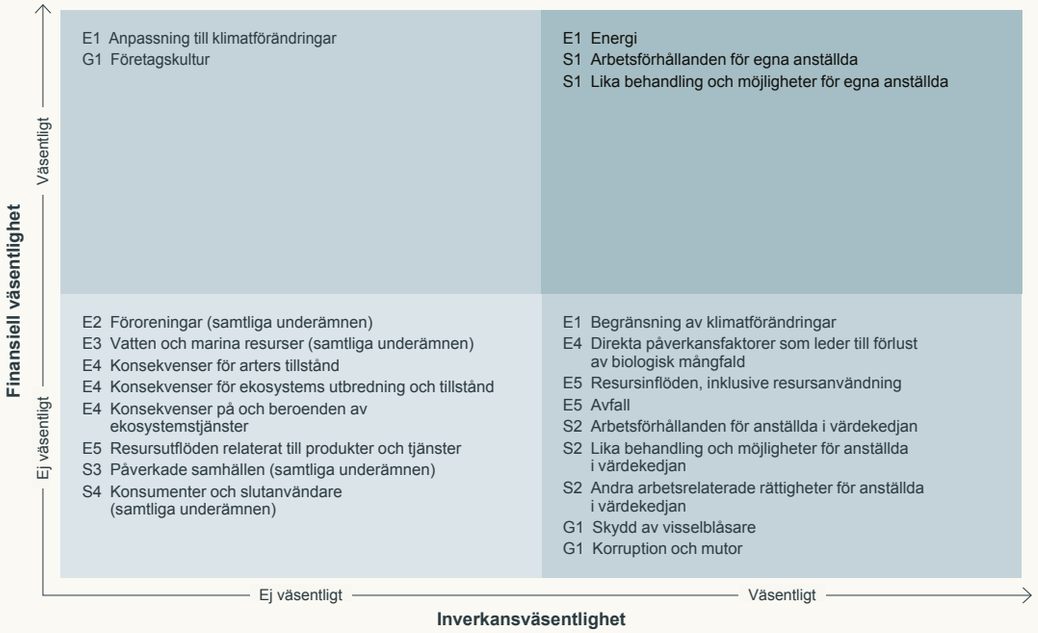
RESULTAT AV VÄSENTLIGHETSBEDÖMNINGEN

Eleda har identifierat sex väsentliga områden: klimatförändring (E1), biologisk mångfald och ekosystem (E4), resursanvändning och cirkulär ekonomi (E5), den egna arbetskraften (S1), anställda i värdekedjan (S2) samt ansvarsfullt företagande (G1).

Inga underområden inom föroreningar (E2), vatten och marina resurser (E3), påverkade samhällen (S3) eller konsumenter och slutanvändare (S4) bedömdes som väsentliga, vare sig ur ett finansiellt eller inverkansväsentlighet.

Eledas väsentliga påverkan, risker och möjligheter presenteras översiktligt i matrisen nedan och beskrivs mer utförligt i följande avsnitt.

ELEDAS DUBBLA VÄSENTLIGHETSBEDÖMNING



ELEDAS VÄSENTLIGA PÅVERKAN, RISKER OCH MÖJLIGHETER

			Värdekedjan			Tidsaspekt			Status	Väsentlighet		
Ämne	Underämne	Beskrivning	Upp-ströms	Egen verk-samhet	Ned-ströms	Kort	Medel	Lång	Faktisk / potentiell	Inverkan	Risk	Möjlighet
E1 Klimat-förändringar	Anpassning till klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar medför både risker och möjligheter för Eledas verksamhet och värdekedjan. Ur ett finansiellt perspektiv kan extrema väderhändelser, som översvämningar, stormar och bränder exempelvis påverka materialtillgången och därmed utgöra en risk. Samtidigt kan samhällets ökande behov av klimatanpassning öka efterfrågan på våra bolags tjänster. I den egna verksamheten finns behov att anpassa Eledas operativa miljö för att hantera effekterna av ett förändrat klimat, exempelvis extremväder och stigande vattennivåer. Anpassning till klimatförändringar bedöms väsentligt ur ett finansiellt perspektiv.	●	●	●	●	●	●	Potentiell	○	●	●
	Begränsning av klimatförändringar	Eledas årliga totala utsläpp uppgår till cirka 350 000 ton koldioxidekvivalenter (CO_2e), främst från användning av energiintensiva material som stål, betong och asfalt samt från fordon, maskiner och deras bränsleförbrukning. En stor del av Eledas verksamhet bygger och underhåller infrastruktur som möjliggör transport, digitalisering och elektrifiering, vilket på sikt minskar samhällets beroende av fossila bränslen och därmed klimatpåverkan. Begränsning av klimatförändringar är väsentligt för Eleda ur ett inverkansperspektiv.	●	●	●	●	●	●	Faktisk	●	○	○
	Energi	Eleda verkar inom en energiintensiv bransch och påverkas av utvecklingen på energimarknaden. Användningen av energiintensiva material medför både direkta och indirekta utsläpp, samt hög energiförbrukning i värdekedjan. Samtidigt spelar Eleda en viktig roll i energiomställning genom sin verksamhet inom elnät, fossilfri elproduktion och elektrifiering av transportsektorn. Energi bedöms som väsentlig ur både ett inverkans- och finansiellt perspektiv. Höjda priser på el och fossila bränslen påverkar Eleda finansiellt.	●	●	●	●	●	●	Faktisk	●	●	○
E4 Biologisk mångfald och ekosystem	Direkta inverkans-faktorer som leder till förlust av biologisk mångfald	Entreprenad- och anläggningssektorn använder stora mängder material. Vissa av dessa, exempelvis betong och stål framställs ur råmaterial som bryts i gruvor och dagbrott och vilket därmed påverkar den lokala biologiska mångfalden och ekosystemet. Framställningen av materialen har en klimatpåverkan som i sin tur påverkar den biologiska mångfalden och ekosystem lokalt och globalt. Projekt som Eledas bolag genomför innefattar ofta ingrepp i naturen, särskilt vid större infrastrukturprojekt, vilket kan leda till förändrad markanvändning och orsaka inverkan på biologisk mångfald och ekosystem. Även avfallsverksamhet och täkter nedströms kan påverka mark, vatten och luft samt det omgivande djur- och växtlivet. Eleda utför återkommande uppdrag med naturvårdsinslag.	●	●	●	●	●	●	Faktisk	●	○	○

● Ja
○ Nej

ELEDAS VÄSENTLIGA PÅVERKAN, RISKER OCH MÖJLIGHETER, FORTS.

			Värdekedjan			Tidsaspekt			Status	Väsentlighet		
Ämne	Underämne	Beskrivning	Upp-ströms	Egen verk-samhet	Ned-ströms	Kort	Medel	Lång	Faktisk / potentiell	Inverkan	Risk	Möjlighet
E5 Resurs-användning och cirkulär ekonomi	Resursinflöden, inklusive resursanvändning	I Eleda-koncernen används betong, grus- och krossmaterial, asfalt, kablar, elartiklar, järn och stål. Dessa material har ofta hög miljö- och klimatpåverkan vid utvinning, produktion och transport. För närvarande saknas tillräcklig insyn i värdekedjan uppströms och nedströms för att kunna göra en heltäckande bedömning av resursinflödet, vilket innebär en osäkerhet kring indirekta miljöeffekter relaterat till materialens ursprung, transport och vidare hantering. Resursinflöden bedöms ändå vara väsentliga ur ett inverkansperspektiv för Eleda i hela värdekedjan.	●	●	●	●	●	●	Faktisk	●	○	○
	Avfall	Eledas verksamhet medför avfall, både i egen verksamhet och uppströms i värdekedjan. I egen verksamhet uppstår avfall i samband med infrastruktur- och anläggningsarbeten, inklusive överskottsmassor, emballage, restmaterial och rivningsavfall. Även farligt avfall hanteras i verksamheten, exempelvis vid bortforsling av förorenade massor. I vår uppströms värdekedja är det svårt att göra en fullständig bedömning av mängden avfall som uppstår vid framställning av de material vi använder, men det är sannolikt att stora mängder avfall genereras även i dessa led, särskilt i samband med produktion av energi- och resursintensiva material såsom betong, asfalt och stål. Även nedströms i värdekedjan är det svårt att följa avfallsströmmarna över tid, exempelvis från ledningar som ligger nedgrävd i marken under flera decennier innan de slutligen tas ur bruk och blir avfall. Det är en utmaning att säkerställa en cirkulär hantering under hela livscykeln för samtliga material som Eledas verksamheter använder.	●	●	●	●	●	●	Potentiell	●	○	○
S1 Den egna arbetskraften	Arbetsförhållanden för egna anställda	Anläggnings- och entreprenadstjänster medför risker för arbetsrelaterade olyckor till följd av arbete på hög höjd, arbeten relaterat till stora maskiner och elhantering. Potentiell psykisk ohälsa kan också förekomma. Utöver mänsklig påverkan kan detta påverka Eleda som bolag. Genom säkra arbetsvillkor minskar risken för hög personalomsättning och kan istället öka produktivitet och attraktionskraft. Arbetsförhållanden för egna anställda är väsentligt för Eleda ur ett inverkansperspektiv och som finansiell risk och möjlighet.	○	●	○	●	●	●	Faktisk	●	●	●
	Lika behandling och möjligheter för egna anställda	I entreprenadbranschen är arbetsstyrkan kraftigt mansdominerad. På chefs- och ledningsnivå är balansen mellan män och kvinnor jämnare. Mångfald och jämställdhet kan påverka känsla av inkludering och därför vara en antingen positiv eller negativ påverkan, beroende på hur områdena hanteras. Branschrapporter visar även risk för diskriminering och trakasserier. En jämlik arbetsplats ökar möjligheterna att behålla och rekrytera kompetent personal, medan motsatsen innebär en risk. Lika behandling och möjligheter för egna anställda bedöms väsentligt för Eleda från både ett inverkansperspektiv och som finansiell risk och möjlighet.	○	●	○	●	●	●	Potentiell	●	●	●

● Ja
○ Nej

ELEDAS VÄSENTLIGA PÅVERKAN, RISKER OCH MÖJLIGHETER, FORTS.

			Värdekedjan			Tidsaspekt			Status	Väsentlighet		
Ämne	Underämne	Beskrivning	Upp-ströms	Egen verk-samhet	Ned-ströms	Kort	Medel	Lång	Faktisk / potentiell	Inverkan	Risk	Möjlighet
S2 Anställda i värdekedjan	Arbetsförhållanden för anställda i värdekedjan	I Eleda-bolagens leverantörskedjor ingår råmaterialutvinning, tillverkning och transport, vilket är sektorer med risk för långa arbetstider, fysiskt krävande arbeten, mental stress, låga löner och osäkra anställningsvillkor. Till följd av leverantörskedjornas komplexitet är dock spårbarheten låg. Arbetsförhållanden i värdekedjan är väsentligt ur ett inverkansperspektiv för Eleda.	●	○	○	●	●	●	Faktisk	●	○	○
	Lika behandling och möjligheter för anställda i värdekedja	Leverantörskedjan bedöms ha utmaningar med mångfald och inkludering. Risk finns även för utnyttjande av minoritetsgrupper, exempelvis migrantarbetare, inom de branscher där leverantörerna verkar. Lika behandling och möjligheter för anställda i värdekedjan är väsentlig ur ett inverkansperspektiv.	●	○	○	●	●	●	Potentiell	●	○	○
	Andra arbetsrelaterade rättigheter för arbetare i värdekedjan	Entreprenadbranschen är en utsatt sektor för tvångsarbete, och utvinning av råvaror är ett område med risk för barnarbete. Produkter som exempelvis gatusten, natursten och metall används av Eledas bolag och klassas som riskprodukter enligt Ethical Trading Initiative. Arbetsrelaterade rättigheter för arbetare i värdekedjan är därför väsentligt ur ett inverkansperspektiv.	●	○	○	●	●	●	Potentiell	●	○	○
G1 Ansvarsfullt företagande	Företagskultur	Eleda-modellen bygger på en hög grad av decentralisering och självstyre för plattformsbolagen. Den lokala ledaren känner den lokala marknaden och kan attrahera de bästa talangerna. Av denna anledning är företagskultur finansiellt väsentligt för Eleda.	○	●	○	●	●	●	Potentiell	○	●	●
	Skydd av visselblåsare	Visselblåsning ska kunna ske både internt och externt för att upprätthålla god affärsetik. Om visselblåsare upplever en risk för repressalier löper bolaget risk för att överträdelser sker inom bolaget eller i värdekedjan utan att någon vågar rapportera det. Detta kan ha påverkan både på egna anställda och anställda hos leverantörer. Av denna anledning är skydd av visselblåsare väsentligt ur ett inverkansperspektiv.	●	●	●	●	●	●	Potentiell	●	○	○
	Korruption och mutor	Inom de branscher där Eleda och verksamheter i dess värdekedja är aktiva kan det förekomma mutor och korruption. Då värdekedjan är komplex blir insyn och spårbarhet låg. Inom den egna verksamheten är risken för korruption och mutor störst för roller som hanterar externa affärspartners, det vill säga inom försäljning eller inköp. Korruption och mutor är väsentligt för Eleda från ett inverkansperspektiv.	●	●	●	●	●	●	Potentiell	●	○	○

● Ja
○ Nej

Miljöinformation

Klimatförändringar

En stor del av Eledas bolag verkar inom områden som främjar klimatomställningen, såsom utbyggnad av elnät, utveckling av fossilfri elproduktion och underhåll och utveckling av spårbunden, elektrifierad transport. Vi arbetar aktivt för att minska klimatpåverkan, både i den egna verksamheten och tillsammans med kunder och leverantörer. Detta är viktigt för att bidra till EU:s klimatmål, uppfylla miljörelaterade regelverk och stärka vår konkurrenskraft och attraktionskraft som arbetsgivare.

Under 2025 vidareutvecklades Eledas intressentanalys och det proaktiva arbetet byggdes vidare utifrån den dubbla väsentlighetsanalysen för att maximera effekten av våra åtgärder. Mot denna bakgrund har nya klimatmål för scope 1 och 2 tagits fram i linje med SBTi. Bolagen har utarbetat färdplaner för dessa scope som grund för Eledas nya mål att minska CO_2e-utsläppen med 42 procent till 2030. Åtgärderna är anpassade efter respektive plattformsbolags förutsättningar för att maximera effekten och integrera klimatarbetet i strategin och affären.

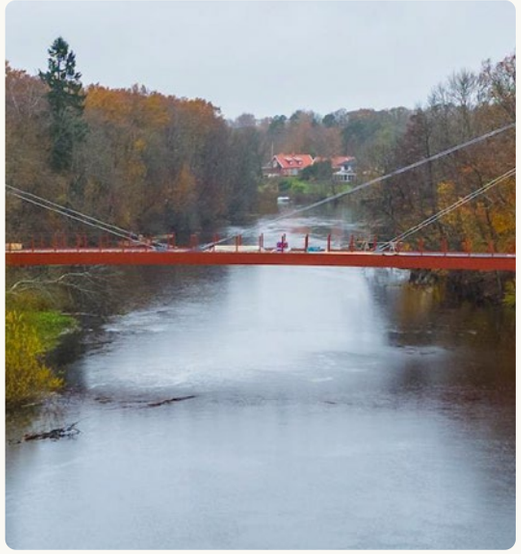
Under året har vi genomfört flera klimatförbättrande åtgärder, bland annat förbättrad ruttplanering, elektrifiering av fordon och övergång till HVO100. Eleda-koncernen minskade utsläpp under 2025, jämfört med 2024, trots förvärv och organisk tillväxt i redan ägda bolag. Fortsatt förväntad hög förvärvstakt kan leda till beslut om att basåret uppdateras framgent. Från år 2026 mäter vi scope 1 och 2 två gånger per år för att följa utvecklingen mer noggrant än tidigare.

Ökningen av elanvändningen beror både på förvärv som genomfördes under 2024 och på Eledas arbete med att elektrifiera fordon och maskiner för att minska användningen av fossila bränslen.

Vi har fortsatt samla in data för scope 3 för att förbättra datakvaliteten och identifiera utsläppskällor. Vi förde dialog med Eleda-koncernens största leverantörer för att säkerställa relevans i insamlad data och skapa förutsättningar för att identifiera och genomföra konkreta åtgärder. Ett exempel är ett SBUF-projekt (Svenska Byggbranschens Utvecklingsfond) med en leverantör av fabriksbetong för att uppdatera branschens rekommendationer och metoder för gjutning med klimatförbättrad betong. Projektet analyserar data från entreprenader med hög inblandning av tillsatsmaterial och tar fram förslag för framtida arbetssätt.

Eledas bolag arbetar kontinuerligt med klimat- och miljöanpassade val i den dagliga verksamheten. Majoriteten av bolagen är ISO 14001-certifierade, vilket säkerställer ett strukturerat och systematiskt arbetssätt för att reducera klimat- och miljöpåverkan. Exempel på initiativ är att klimatberäkningar integreras i projektering och kalkylering.

Klimatdata rapporteras i ett gemensamt system för hela koncernen, vilket möjliggör enhetlig hantering av klimatberäkningar, emissionsfaktorer och rapporteringsstruktur.



MILJÖMÅL

Kategori	Nyckeltal	Enhet	Mål till 2030	Utfall 2025	Utfall 2024
Klimatförändringar	Reduktion av växthusgasutsläpp för scope 1 och 2, jämfört med 2024	%	-42	-2	0
Avfall	Andel avfall som återvinns eller återanvänds	%	70	65	66

FN:S GLOBALA MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING INTEGRERAS I ELEDAS VERKSAMHET

Mål 9 Hållbar industri, innovationer & infrastruktur
Vi bygger motståndskraftig infrastruktur och främjar hållbar industrialisering som en del av vår värdeskapande verksamhet. Genom våra projekt stärker vi samhällets resiliens och bidrar till långsiktig hållbar utveckling. Delmål 9.1: Utveckla kvalitativ, tillförlitlig och hållbar infrastruktur för att stödja ekonomisk utveckling och välfärd. Delmål 9.4: Uppgradera infrastruktur och industri för ökad hållbarhet genom effektiv resursanvändning och renare teknik.

Mål 12 Hållbar konsumtion och produktion
Vi arbetar för att minska miljöpåverkan och öka resurseffektiviteten i våra projekt. Delmål 12.4: Ansvarsfull hantering av kemikalier och avfall för att skydda människor och miljö. Delmål 12.5: Minskning av avfall genom återvinning och effektiva processer.

Mål 13 Bekämpa klimatförändringarna
Vi stärker motståndskraften mot klimatrelaterade risker genom hållbar planering och robust infrastruktur. Delmål 13.1: Öka anpassningsförmågan till klimatrelaterade katastrofer och risker i våra projekt.

Mål 15 Ekosystem och biologisk mångfald
Vi tar ansvar för att skydda biologisk mångfald och naturliga livsmiljöer i våra projekt. Delmål 15.5: Förebygga utrotning av hotade arter och bevara ekosystem genom ansvarsfull planering och utförande av projekt.

VÄXTHUSGASUTSLÄPP [1) 2)]

Scope	Kategori	ton CO_2e 2025	ton CO_2e 2024	% förändring
Scope 1				
	Flyktiga utsläpp (köldmedier)	0	40	-100
	Fordon - tjänstebilar, servicefordon, egenkontrollerade arbetsmaskiner	23 652	24 688	-4
	Egna processer	61	105	-42
Totala CO_2e utsläpp, Scope 1		**23 713**	**24 833**	**-5**
Scope 2	Inköpt elektricitet (marknadsbaserad)	1 493	854	75
	Inköpt elektricitet (platsbaserad)	58	70	-17
	Elektricitet för tjänstebilar och servicefordon	10	19	-47
	Inköpt fjärrvärme	67	52	29
Totala CO_2e utsläpp, Scope 2 (marknadsbaserad)		**1 570**	**925**	**70**
Totala CO_2e utsläpp, Scope 2 (platsbaserad)		**135**	**141**	**-4**
Scope 3				
	Kategori 1: Inköpta varor och tjänster	279 074	276 727	1
	Kategori 2: Kapitalvaror	3 718	4 993	-26
	Kategori 3: Bränsle- och energirelaterade aktiviteter	8 061	13 252	-39
	Kategori 4: Uppströms transporter och distribution	16 518	24 146	-32
	Kategori 5: Avfallshantering i egna verksamheten	6 939	31 244	-78
	Kategori 6: Tjänsteresor	768	871	-12
	Kategori 11: Användning av sålda produkter	8 317	2 284	264
Totala CO_2e utsläpp, Scope 3		**323 395**	**353 517**	**-9**
Totala CO_2e utsläpp, Scope 1, Scope 2 (marknadsbaserad) och Scope 3		**348 678**	**379 275**	**-8**

Växthusgasintensitet per nettoomsättning[1)]	2025	2024
Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserad) per nettointäkt (ton CO_2e/omsättning MSEK)[2)]	15,6	N/A
Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserad) per nettointäkt (ton C02e/omsättning MSEK)[2)]	15,5	N/A

1) Exklusive förvärv 2025.
2) Mätetalet är nytt för 2025.

1) De emissionsfaktorer som har använts vid klimatberäkningarna för 2025 kommer i huvudsak från följande källor: AIB (2025), Apple Product Environmental Report (2022), Circle K (2023), Circle K produktblad (2022), DEFRA (2021), DEFRA (2023), DEFRA (2025), Drivkraft Sverige Beräkningsfaktorer (2024) & Energimyndigheten Drivmedel (2024), Drivkraft Sverige Beräkningsfaktorer (2025) & Energimyndigheten Drivmedel (2025), Energiföretagen (2019), Energiföretagen (2024), Energiföretagen (2025), Energimyndigheten, Vägledning för energikartläggning i fastighetsföretag (2020), EU & DK Input Output Database (2022), Exiobase 3.11 (2025), Exiobase 3.9 (2019), Hotel Footprinting Tool (2024), IEA (2025), NTM (2018), NTM (2025), Preem (2024), PREEM Klimatprestanda drivmedel (2023), Trafikverket Vägtrafikens utsläpp 2024 (2025), Trafikverket, emissionsfaktorer vägtrafik (2024).

2) Beräkningarna av Eledas växthusgasutsläpp för 2025 har skett i enlighet med GHG-protokollet och inkluderar direkta utsläpp (scope 1), indirekta utsläpp från inköpt energi (scope 2), samt indirekta utsläpp i värdekedjan (scope 3). Enheten för beräkning av klimatpåverkan är koldioxidekvivalenter (CO_2e), där växthusgaserna lustgas, metan och koldioxid från fossila källor ingår i beräkningarna. Källan för de Global Warming Potential-värden (GWP) som har använts vid beräkningarna är IPCC:s sjätte syntesrapport (AR6). Basåret för våra utsläpp uppdaterats under året till 2024, både på grund av förvärv och väsentligt förbättrad datakvalitet. Beräkningarna har skett med operationell kontrollansats och med marknadsbaserad metod för beräkningar av inköpt energi. Intensitetsmätt är beräknat baserat på miljoner SEK i nettoomsättning.

ELANVÄNDNING

	2025, MWh	2024, MWh	% andel av total elanvändning 2025
Total elanvändning från förnybara källor[1, 3)]	4 300	N/A	38
Total elanvändning från icke-förnybara källor[2, 3)]	6 925	N/A	62
Total elanvändning	**11 225**		

1) Från certifikat.
2) Ej säkrat förnybart, men kan innefatta viss del förnybart.
3) Mätetalet är nytt för 2025.

Biologisk mångfald och ekosystem

Inom Eleda arbetar vi aktivt för att minska vår påverkan på biologisk mångfald och skapa positiva effekter där det är möjligt.

Eleda genomför, i samarbete med och på uppdrag av våra kunder, projekt med naturvårdsinslag, exempelvis utformning av ledningsgator under kraftledningar och vägdiken som återskapar eller efterliknar ängsmarker för att gynna pollinerare. Vi anlägger dagvattendammar som ger livsmiljöer för fåglar och groddjur, bygger faunapassager för att minska barriäreffekter vid vägbyggen och har en strukturerad process för att hantera invasiva arter.

Även i projekt där naturvård inte är huvudsyftet tar vi hänsyn till biologisk mångfald och arbetar för att minimera påverkan. Den största påverkan uppstår vid förändrad markanvändning i samband med infrastrukturbyggande och vi vidtar därför åtgärder för att begränsa inverkan. Vi följer lagar och direktiv, tillämpar vedertagen praxis och samarbetar med kunder och tillsynsmyndigheter för att skydda arter och livsmiljöer.

Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Cirkularitet är en integrerad del av vår hållbarhetsstrategi. Vi tillämpar cirkulära principer för att minska avfall och optimera resursanvändningen. Materialinköp sker med hänsyn till miljöpåverkan, och vi samarbetar med leverantörer och partners för att främja hållbara inköp samt utveckla innovativa lösningar för materialhantering. Utöver medvetna materialval arbetar vi med effektiv användning, återanvändning, återvinning och ansvarsfull avfallshantering. Vi anlitar etablerade avfallsleverantörer för att säkerställa att hanteringen följer lagstiftning och Eledas avtal. Avfallsdata samlas in på koncernnivå två gånger per år.

Under 2025 har Eledas bolag fortsatt att arbeta med avfallshantering genom samarbete med avfallsentreprenörer, riktade utbildningar och praktiskt arbete i projekten.

EXEMPEL PÅ ÅTGÄRDER:

- **Materialval:** I dialog med kunder prioriterar vi material med lägre klimatpåverkan, exempelvis klimatförbättrad betong. Vi ställer krav på miljöstandarder och certifieringar i enlighet med Eledas hållbarhetspolicy. Miljövarudeklarationer (EPD) efterfrågas i flera projekt för att möjliggöra välgrundade beslut. Vid större upphandlingar använder koncernens bolag koncerngemensamma avtal för skalfördelar och för att säkerställa att Eledas uppförandekod efterlevs. Avtalen omfattar bland annat betong, armering och avfall.
- **Effektiv användning av material:** Vi arbetar systematiskt för att minimera spill och optimera materialåtgång genom planering och uppföljning.
- **Återanvändning:** Schaktmassor återanvänds i största möjliga utsträckning, både mellan projekt och inom samma projekt för att åstadkomma transportoptimering.
- **Återvinning:** Material som inte kan återanvändas sorteras och återvinns via godkända avfallsentreprenörer.
- **Avfallshantering:** Vi följer upp avfallsmängd och sorteringsgrad halvårsvis via vårt klimatberäkningsverktyg för att säkerställa förbättringar över tid.

RESURSANVÄNDNING OCH CIRKULÄR EKONOMI

Avfallshantering	2025, ton	2024, ton	Andel av totalt avfall, %	Förändring mellan 2024 och 2025, %
Återvunnet avfall[1)]	7 110	7 695	65	-8
Brännbart	1 205	1 598	11	-25
Blandat	2 166	1 569	20	38
Deponi	484	727	4	-33
Total mängd avfall	**10 964**	**11 589**	**100**	**-5**

1) Innefattar ej asfalt eller betong

EU:s taxonomiförordning

EU:s taxonomiförordning är ett klassificeringssystem för att identifiera miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter. Bolag som omfattas ska rapportera hur stor del av verksamheten som omfattas av taxonomin och i vilken grad kraven uppfylls. Eleda rapporterar frivilligt för 2025 på koncernnivå och per ekonomisk aktivitet kopplad till omsättning, investeringar och operationella kostnader. Årets rapportering avser endast tillämplighet, inte förenlighet med taxonomin.

TAXONOMIBEDÖMNING OCH RAPPORTERING

Vi har granskat alla aktiviteter i EU-taxonomin och jämfört dem med bolagens verksamheter. Respektive plattformsbolag har gjort en egen bedömning av tillämpliga aktiviteter. Utifrån detta har vi tagit fram en lista över aktiviteter som omfattas av taxonomin och som Eleda därför inkluderar i sin rapportering.

Eleda uppnår 2025 en tillämplighet på 78 procent av omsättningen inom EU:s taxonomi. Det är ett starkt resultat som visar att en betydande del av vår verksamhet har potential att bidra till den gröna omställningen och till ett mer hållbart samhälle, bland annat genom projekt inom transport, eldistribution och vattenförsörjning. Detta understryker Eledas ansvar och roll som en aktör som möjliggör viktiga samhällsinvesteringar.

För räkenskapsåret 2025 rapporterar Eleda samtliga tillämpliga aktiviteter utan att tillämpa någon väsentlighetsgräns. Framöver kan detta omprövas beroende på beslut från EU. Taxonomidata för förvärvade bolag inkluderas först året efter integration i koncernen. Det vill säga, förvärv gjorda under 2025 inkluderas inte i Eledas taxonomirapportering för detta räkenskapsår.

ANDEL AV OMSÄTTNINGEN/TOTAL OMSÄTTNING

Miljömål (förkortningar), %	Taxonomiförenlighet per mål	Mål som omfattas av taxonomin
CCM	0	59
CCA	0	0
WTR	0	5
CE	0	14
PPC	0	0
BIO	0	0

ANDEL AV KAPITALUTGIFTER/TOTALA KAPITALUTGIFTER

Miljömål (förkortningar), %	Taxonomiförenlighet per mål	Mål som omfattas av taxonomin
CCM	0	80
CCA	0	0
WTR	0	2
CE	0	2
PPC	0	0
BIO	0	0

ANDEL DRIFTSUTGIFTER/TOTALA DRIFTSUTGIFTER

Miljömål (förkortningar), %	Taxonomiförenlighet per mål	Mål som omfattas av taxonomin
CCM	0	49
CCA	0	0
WTR	0	9
CE	0	35
PPC	0	0
BIO	0	0

TILLÄMPLIG OMSÄTTNING

Räkenskapsår 2025		År 2025		Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (h)									
Ekonomiska verksamheter (1)	Kod (a) (2)	Omsättning (3)	Andel av omsättningen, år 2025 (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till förändringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel förenliga med taxonomi-kraven (A.1.) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2.) omsättning, år 2024 (18)	Kategori möjliggörande verksamhet (19)	Kategori omställnings-verksamhet (20)
		MSEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																			
A.1. Miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga)																			
De miljömässigt hållbara verksamheternas omsättning (A.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Varav möjliggörande verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Varav omställningsverksamheter	-	-	-						-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (g)																			
				EL; N/EL (f)															
Tillverkning, installation och service av elektrisk utrustning	CCM 3.20	238	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Uppförande av nya byggnader	CCM 7.1 / CE 3.1	2 371	11%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%		
Renovering av byggnader	CCM 7.2 / CE 3.2	74	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								12%		
Elproduktion med hjälp av solcellsteknik	CCM 4.1	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Lagring av el	CCM 4.10	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Distribution av fjärrvärme/fjärrkyla	CCM 4.15	405	2%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Elproduktion från vindkraft	CCM 4.3	2	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Elproduktion från vattenkraft	CCM 4.5	289	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Överföring och distribution av el	CCM 4.9	7 282	33%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								28%		
Uppförande, utbyggnad och drift av system för uppsamling och rening av vatten samt vattenförsörjningssystem	CCM 5.1	669	3%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Förnyelse av system för uppsamling och rening av vatten samt vattenförsörjningssystem	CCM 5.2	355	2%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Uppförande, utbyggnad och drift av system för uppsamling och rening av vatten	CCM 5.3	89	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Förnyelse av uppsamling och rening av avloppsvatten	CCM 5.4	81	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Transport med motorcyklar, personbilar och lätta motorfordon	CCM 6.5	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Tjänster avseende vägtransport av gods	CCM 6.6	17	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	203	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								5%		
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	728	3%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Infrastruktur som möjliggör koldioxidsnål vägtransport och kollektivtrafik	CCM 6.15	385	2%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)	CCM 7.4	49	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Förebyggande av översvämningsrisker och skyddsinfrastruktur	CCA 14.2	74	0%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Vattenförsörjning	WTR 2.1	557	2%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								3%		
Rening av avloppsvatten från tätbebyggelse	WTR 2.2	567	3%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								5%		
Hållbar dagvattenhantering i tätorter	WTR 2.3	11	0%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Naturbaserade lösningar för förebyggande och skydd mot översvämningar och torka	WTR 3.1	16	0%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Återvinning av biologiskt avfall genom anaerob nedbrytning eller kompostering	CE 2.5	0	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%		
Rivning av byggnader och övriga anläggningar	CE 3.3	129	1%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%		
Underhåll av vägar och motorvägar	CE 3.4	1 674	7%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								7%		
Användning av betong inom anläggningsarbeten	CE 3.5	1 229	5%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								4%		
Sanering av förorenade platser och områden	PPC 2.4	31	0%	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL								1%		
Omsättningen hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		17 525	78%	59%	0%	5%	0%	14%	0%								77%		
A. Omsättning för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		17 525	78%	59%	0%	5%	0%	14%	0%								77%		
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																			
Omsättningen hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin		4 871	22%																
TOTALT		22 395	100%																

TILLÄMPLIGA INVESTERINGAR

Räkenskapsår 2025		År 2025		Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (h)									
Ekonomiska verksamheter (1)	Kod (a) (2)	Kapital-utgifterna (3)	Andel av kapital-utgifterna, år 2025 (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till förändringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel förenliga med taxonomi-kraven (A.1.) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2.) kapitalutgifter, år 2024 (18)	Kategori möjliggörande verksamhet (19)	Kategori omställnings-verksamhet (20)
		MSEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																			
A.1. Miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga)																			
Kapitalutgifter för de miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheterna (A.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Varav möjliggörande verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Varav omställningsverksamheter	-	-	-						-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (g)																			
				EL; N/EL (f)															
Tillverkning, installation och service av elektrisk utrustning	CCM 3.20	1	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Uppförande av nya byggnader	CCM 7.1 / CE 3.1	2	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%		
Renovering av byggnader	CCM 7.2 / CE 3.2	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								3%		
Elproduktion med hjälp av solcellsteknik	CCM 4.1	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Lagring av el	CCM 4.10	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Distribution av fjärrvärme/fjärrkyla	CCM 4.15	1	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Elproduktion från vindkraft	CCM 4.3	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Elproduktion från vattenkraft	CCM 4.5	9	2%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Överföring och distribution av el	CCM 4.9	39	7%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								28%		
Uppförande, utbyggnad och drift av system för uppsamling och rening av vatten samt vattenförsörjningssystem	CCM 5.1	1	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Förnyelse av system för uppsamling och rening av vatten samt vattenförsörjningssystem	CCM 5.2	1	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Uppförande, utbyggnad och drift av system för uppsamling och rening av vatten	CCM 5.3	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Förnyelse av uppsamling och rening av avloppsvatten	CCM 5.4	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Transport med motorcyklar, personbilar och lätta motorfordon	CCM 6.5	228	43%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Tjänster avseende vägtransport av gods	CCM 6.6	4	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	3	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								13%		
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	6	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								6%		
Infrastruktur som möjliggör koldioxidsnål vägtransport och kollektivtrafik	CCM 6.15	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)	CCM 7.4	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	126	24%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Förebyggande av översvämningsrisker och skyddsinfrastruktur	CCA 14.2	1	0%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Vattenförsörjning	WTR 2.1	10	2%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								3%		
Rening av avloppsvatten från tätbebyggelse	WTR 2.2	3	1%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								5%		
Hållbar dagvattenhantering i tätorter	WTR 2.3	0	0%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Naturbaserade lösningar för förebyggande och skydd mot översvämningar och torka	WTR 3.1	0	0%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Återvinning av biologiskt avfall genom anaerob nedbrytning eller kompostering	CE 2.5	0	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%		
Rivning av byggnader och övriga anläggningar	CE 3.3	1	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%		
Underhåll av vägar och motorvägar	CE 3.4	3	1%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								5%		
Användning av betong inom anläggningsarbeten	CE 3.5	8	2%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								3%		
Sanering av förorenade platser och områden	PPC 2.4	0	0%	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL								1%		
Kapitalutgifter för de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		448	84%	80%	0%	2%	0%	2%	0%								79%		
A. Kapitalutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		448	84%	80%	0%	2%	0%	2%	0%								79%		
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																			
Kapitalutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin		83	16%																
TOTALT		531	100%																

TILLÄMPLIGA KOSTNADER

Räkenskapsår 2025		År 2025		Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (h)									
Ekonomiska verksamheter (1)	Kod (a) (2)	Driftsutgifter (3)	Andel av driftsutgifterna, år 2025 (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till förändringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel förenliga med taxonomikraven (A.1.) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2.) driftsutgifter, år 2024 (18)	Kategori möjliggörande verksamhet (19)	Kategori omställnings-verksamhet (20)
		MSEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																			
A.1. Miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga)																			
Driftsutgifter för de miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheterna (A.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Varav möjliggörande verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Varav omställningsverksamheter	-	-	-						-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (g)																			
				EL; N/EL (f)															
Tillverkning, installation och service av elektrisk utrustning	CCM 3.20	10	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Uppförande av nya byggnader	CCM 7.1 / CE 3.1	95	10%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%		
Renovering av byggnader	CCM 7.2 / CE 3.2	3	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								7%		
Elproduktion med hjälp av solcellsteknik	CCM 4.1	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Lagring av el	CCM 4.10	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Distribution av fjärrvärme/fjärrkyla	CCM 4.15	28	3%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Elproduktion från vindkraft	CCM 4.3	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Elproduktion från vattenkraft	CCM 4.5	4	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Överföring och distribution av el	CCM 4.9	147	15%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								9%		
Uppförande, utbyggnad och drift av system för uppsamling och rening av vatten samt vattenförsörjningssystem	CCM 5.1	37	4%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Förnyelse av system för uppsamling och rening av vatten samt vattenförsörjningssystem	CCM 5.2	25	3%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Uppförande, utbyggnad och drift av system för uppsamling och rening av vatten	CCM 5.3	4	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Förnyelse av uppsamling och rening av avloppsvatten	CCM 5.4	3	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Transport med motorcyklar, personbilar och lätta motorfordon	CCM 6.5	22	2%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Tjänster avseende vägtransport av gods	CCM 6.6	9	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	10	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								7%		
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	43	4%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Infrastruktur som möjliggör koldioxidsnål vägtransport och kollektivtrafik	CCM 6.15	33	3%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)	CCM 7.4	1	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	0	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Förebyggande av översvämningsrisker och skyddsinfrastruktur	CCA 14.2	2	0%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Vattenförsörjning	WTR 2.1	25	3%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								3%		
Rening av avloppsvatten från tätbebyggelse	WTR 2.2	60	6%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								12%		
Hållbar dagvattenhantering i tätorter	WTR 2.3	1	0%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Naturbaserade lösningar för förebyggande och skydd mot översvämningar och torka	WTR 3.1	1	0%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Återvinning av biologiskt avfall genom anaerob nedbrytning eller kompostering	CE 2.5	0	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%		
Rivning av byggnader och övriga anläggningar	CE 3.3	5	1%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%		
Underhåll av vägar och motorvägar	CE 3.4	250	26%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								22%		
Användning av betong inom anläggningsarbeten	CE 3.5	83	9%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								7%		
Sanering av förorenade platser och områden	PPC 2.4	3	0%	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL								1%		
Driftsutgifter för de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		904	93%	49%	0%	9%	0%	35%	0%								81%		
A. Driftsutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		904	93%	49%	0%	9%	0%	35%	0%								81%		
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																			
Driftsutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin		71	7%																
TOTALT		975	100%																

Information om sociala ämnen

Den egna arbetskraften

Vi strävar efter att erbjuda en trygg, inkluderande och utvecklande arbetsmiljö där säkerhet, hälsa och respekt är grundläggande.

Kompetensbrist är en utmaning på flera av Eledas marknader. Därför handlar koncernens arbete inte bara om att attrahera talanger till Eleda, utan även om att stärka tillgången på kompetens i hela branschen. Vi utvecklar befintlig personal genom projekt och utbildningsinsatser samt satsar på nya medarbetare. Exempelvis bedriver ONE Nordic egen utbildning inom elkraftskompetens.

Eledas bolag driver sina verksamheter självständigt och utformar sina egna företagskulturer. Den lokala ledaren känner marknaden och medarbetarna bäst och attraherar de mest kompetenta talangerna genom att erbjuda en arbetsmiljö som kombinerar trygghet, utveckling och entreprenörsanda. Entreprenörskap uppmuntras och prestationer belönas. Med anpassade incitament, goda utbildningsmöjligheter och kunskapsutbyte skapar Eledas bolag engagemang och långsiktighet, vilket resulterar i låg personalomsättning och hög medarbetarnöjdhet.

En HR-grupp med representanter från plattformsbolagen möts månadsvis för att lyfta gemensamma frågor, utbyta kunskap och ge varandra stöd i det fortsatta arbetet.

MÅL FÖR SOCIALA ÄMNEN

Kategori	Nyckeltal	Enhet	Mål till 2030	Utfall 2025	Utfall 2024
Hälsa och säkerhet	Antal olyckor med frånvaro per 1 miljon arbetade timmar (LTIFR)	Antal	<3,0 (nollvision)	3,9	8,0
Hälsa och säkerhet	Riskobservationer per anställd[1)]	Antal	2	2,7	1,8
Medarbetarnöjdhet	Årlig ökning i eNPS[2)]	%	>0	+15%	N/A
Mångfald	Andel av det underrepresenterade könet i bolagens ledningsgrupper[3)]	%	30	24	24
Leverantörs-engagemang	Andel nyckelleverantörer som förbinder sig till Eledas uppförandekod för leverantörer[4)]	%	100	N/A	N/A

1) Inklusive oönskade händelser.
2) Mätetalet är nytt för 2025.
3) I Eledas hållbarhetsredovisning för 2024 uppgavs att könsfördelningen i ledningsgrupperna i koncernens plattformsbolag var 27 % kvinnor. Den korrekta siffran är 24 %. Felet berodde på felskrivning.
4) Börjar mätas 2026.

FN:S GLOBALA MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING INTEGRERAS I ELEDAS VERKSAMHET

Mål 3 God hälsa och välbefinnande
Vi främjar hälsa och säkerhet genom policyer, utbildningar och förebyggande insatser. Delmål 3.6: Säker arbetsmiljö och minskade trafikolyckor via säkrare fordon och planering. Delmål 3.9: Minskad exponering för kemikalier och föroreningar vid material- och avfallshantering.

Mål 5 Jämställdhet
Vi arbetar för jämställd rekrytering och lika möjligheter till ledarskap. Delmål 5.1 och 5.5: Utrota diskriminering och säkerställa jämställd representation.

Mål 8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt
Eledas arbete för att nå en hållbar global utveckling sker i nära samarbete med våra partners. Delmål 8.7: Utrota tvångsarbete, människohandel och barnarbete är en integrerad del av våra leverantörskrav. Eledas uppförandekod för leverantörer ställer tydliga krav på leverantörer för att förhindra förekomsten av tvångsarbete, människohandel och barnarbete i leverantörsledet.

Hälsa och säkerhet
Säkerhet är av högsta prioritet på Eleda. Vi har en nollvision för allvarliga olyckor och arbetar förebyggande för att minimera risker. Utbildning inom hälsa och säkerhet genomförs kontinuerligt i enlighet med krav för specifika befattningar och arbetsmoment, exempelvis Bättre Arbetsmiljö (BAM), Safe Construction Training (SCT), Heta Arbeten och Elektriskt Arbete (ESA). Riskobservationer rapporteras löpande och följs upp i planerings- och produktionsmöten. Alla bolag har ett inrapporteringssystem för arbetsmiljö, till exempel IA (Informationssystem om Arbetsmiljö), som används för att rapportera olycksfall, tillbud och riskobservationer. Systemen omfattar även rutiner för hur rapporterna ska hanteras och hur åtgärder ska registreras. Rapporteringen sker i enlighet med lagkrav för respektive verksamhet avseende hälsa och säkerhet.

Arbete som utförs av Eledas verksamheter medför arbetsmiljö- och säkerhetsrisker, såsom arbete på hög höjd, grävarbete, arbete i närheten av tunga maskiner, vägprojekt och underhåll av elnät. Anställda hanterar även tunga material och farliga ämnen som kan påverka hälsan både kort- och långsiktigt.

Eledas bolag arbetar kontinuerligt för en säker arbetsmiljö. Inom ramen för projektens arbetsmiljöplaner genomförs bland annat skyddsronder och riskbedömningar som innefattar både egen personal och underentreprenörer. Mindre incidenter följs upp lokalt, medan allvarliga tillbud och olyckor även följs upp på bolags- och koncernnivå.

Alla bolag inom koncernen bedriver systematiskt arbetsmiljöarbete och flertalet bolag inom Eleda är certifierade enligt ISO 45001. Samtliga anställda erbjuds företagshälsovård för att förebygga fysisk och psykisk ohälsa, bland annat hälsokontroller, rehabilitering och rådgivning. Utöver detta erbjuds friskvårdsbidrag.

Varje år arrangeras en koncerngemensam arbetsmiljödag med olika teman. 2025 var temat psykisk ohälsa.

Antalet allvarliga olyckor uppgick under 2025 till 15 och Lost Time Injury Frequency Rate (LTIFR) till 3,9, en förbättring jämfört med föregående år, trots koncernens tillväxt, både organiskt och genom förvärv. Minskningen har möjliggjorts genom etablerade säkerhetsrutiner och integrationsprocesser. Under året har vi fortsatt att stärka riskhantering, utbildning och uppföljning för att ytterligare reducera olycksrisker.

Medarbetarnöjdhet
Eledas verksamheter arbetar målmedvetet för att vara attraktiva arbetsgivare. En central del är att säkerställa trivsel och engagemang. Eleda genomför årligen en koncerngemensam medarbetarundersökning som mäter engagemang, arbetsglädje och lojalitet. Syftet är att få en tydlig bild av organisationens mående och vidta relevanta förbättringsåtgärder. Som en del av undersökningen mäter vi Employee Net Promoter Score (eNPS), vilket visar i vilken grad våra medarbetare skulle rekommendera arbetsplatsen till andra. Målet är att öka vårt eNPS jämfört med föregående år. Utöver detta genomför flera bolag egna undersökningar för att få strukturerad återkoppling och vidta bolagsspecifika åtgärder.

Likabehandling är en självklarhet inom Eleda, både för medarbetare och vid rekrytering. Detta omfattar utveckling, utbildning och befordran.

HÄLSA OCH SÄKERHET

	Anställda		Underleverantörer		Totalt	
Säkerhet, antal	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Dödsolyckor	0	0	0	0	0	0
Allvarliga arbetsplatsolyckor	8	10	7	7	15	17
Övriga olyckor med frånvaro	20	41	19	18	39	59
Arbetsrelaterade olyckor utan frånvaro	265	266	55	20	320	286
Allvarliga tillbud	39	15	6	15	45	30
Tillbud	720	581	164	77	884	658

I 2025 års rapport har justeringar gjorts för utfallet för 2024 gällande övriga olyckor med frånvaro, arbetsrelaterade olyckor utan frånvaro, allvarliga tillbud på egna anställda samt övriga olyckor med frånvaro för underleverantörer.

Sjukfrånvaro, %	**2025**	**2024**
Korttid	1,8	2,0
Långtid	1,5	1,4
Totalt	**3,3**	**3,4**

Riskobservationer, antal	**2025**	**2024**
Riskobservationer totalt	10 478	6 723
Riskobservationer per anställd	2,7	1,8

Våra bolag ansvarar för efterlevnad och arbetar aktivt med målsättningar och uppföljning av könsfördelning vid rekrytering och befordringar.

Eleda är verksamt i Norden, där arbetstagare omfattas av starkt socialt skydd enligt respektive lands lagstiftning. Alla medarbetare ska ha anställningsavtal som följer gällande kollektivavtal eller motsvarande villkor, vilket säkerställer skäliga löner och ett välfungerande socialt skydd.

I 2025 års medarbetarundersökning uppnåddes ett Nöjd Medarbetar Index (NMI) på 78, ett bra värde som visar att våra insatser för engagemang och trivsel ger resultat. 2026 ändras målet från NMI till eNPS, ett mer standardiserat och jämförbart mått.

Andelen kvinnor i plattformsbolagens ledningsgrupper är 24 procent. Koncernens bolag fortsätter det långsiktiga arbetet med rekrytering, utveckling och kulturförändring för att skapa en mer jämn könsfördelning i en traditionellt mansdominerad bransch.

PERSONALRELATERAD INFORMATION

	2025
Personalomsättning	
Antal anställda som lämnade företaget	374
Personalomsättning[1], %	9,3
Föräldraledighet	
Andel anställda som har rätt till ledighet av familjeskäl[2], %	100
Kollektivavtal	
Andel anställda med kollektivavtal[3], %	88
Medarbetarnöjdhet	
Svarsfrekvens i medarbetarundersökning, %	83
Utfall, NMI	78
Deltagande i utvecklingssamtal, %	
Man	89
Kvinna	90
Utbildningstimmar	
Genomsnittliga utbildningstimmar per anställd	19,3
Totalt antal anställda[4]	**3 875**

1) Antal anställda som självmant valt att avsluta sin anställning / totalt antal anställda.
2) I enlighet med lagstiftning i våra verksamhetsländer i Norden.
3) Inkluderar både kollektivavtal och hängavtal.
4) Medelantalet anställda, heltidsekvivalenter.

MÅNGFALD

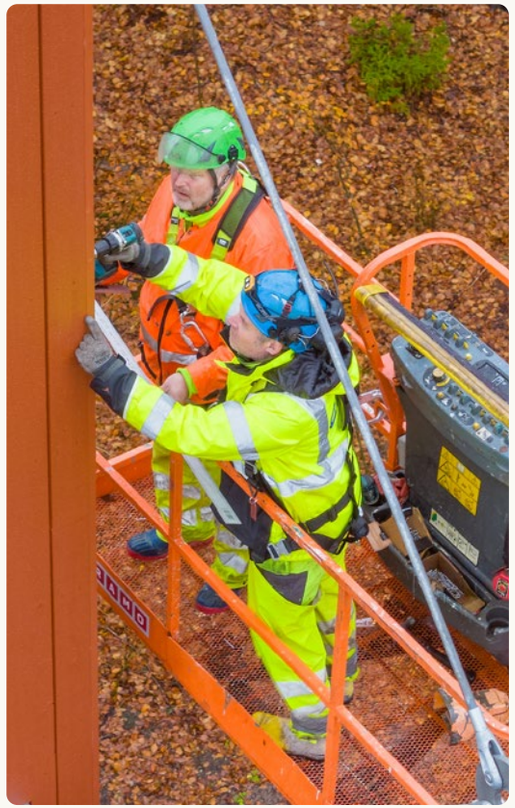
%	Koncern-styrelse	Koncern-ledningsgrupp	Bolagens ledningsgrupper	Tjänstemän	Yrkes-arbetare	Totalt
Könsfördelning						
Man	75	67	76	78	97	88
Kvinna	25	33	24	22	3	12
Åldersfördelning						
<30 år	0	0	0	9	27	18
30-50 år	50	50	60	60	47	53
>50 år	50	50	40	31	26	29

Anställda i värdekedjan

Eledas bolag ställer tydliga krav på leverantörer i enlighet med Eledas uppförandekod med målet att anställda i leverantörskedjan ska arbeta under skäliga villkor med rättvis behandling. Eledas verksamheter arbetar därutöver aktivt med förebyggande åtgärder i nära samarbete med leverantörer.

Samtliga bolag inom koncernen tillämpar Eledas uppförandekod för leverantörer eller en likvärdig egen kod. Varje kontrakterad leverantör ansvarar för att följa koden och vid överträdelser har Eledas bolag rätt att avsluta avtalet.

Exempel på åtgärder för att säkerställa att leverantörer följer koden är individuella riskutvärderingar, Supplier Self Assessment Questionnaires (SAQs), leverantörsdialoger och inspektioner.



Information om hållbarhetsstyrning

Ansvarsfullt företagande

För Eleda är ansvarsfullt företagande avgörande för att koncernens bolag ska kunna bygga förtroende hos anställda, kunder och affärspartners. Alla affärer ska genomföras professionellt och etiskt. Eleda har nolltolerans mot korruption och mutor och hade under 2025 inga bekräftade fall. Det är obligatoriskt för samtliga anställda och styrelseledamöter inom Eleda och koncernens bolag att genomgå utbildning i koncernens uppförandekod. För bolag som inte arrangerar egen utbildning erbjuder Eleda en utbildning som är uppdelad i fyra delar: affärsetik- och antikorruption, medarbetare och arbetsmiljö, miljöansvar samt efterlevnad och rapportering.

Eleda följer lokala lagar och förordningar och har nolltolerans mot mutor, dolda provisioner, exklusiva gåvor eller andra olagliga/oetiska förmåner. Representation och gåvor får inte påverka affärsbeslut.

För att upptäcka oegentligheter tidigt har Eleda och koncernens bolag ett robust visselblåsarsystem som möjliggör rapportering av potentiella överträdelser av policyer, lagar och regler. Rapporter hanteras konfidentiellt av vår interna visselblåsarenhet som biträds av en auktoriserad tredje part för att säkerställa skydd mot repressalier. Länkar till visselblåsarsystemet återfinns på Eledas och koncernbolagens webbsidor och via länken https://eledawhistleblowing.hwrs.se och kan användas av alla, inklusive medarbetare och externa intressenter.

Flera plattformsbolag är medlemmar i utskott inom branschorganisationer såsom Byggföretagen, Energiföretagen, Maskinentreprenörerna, Entreprenørforeningen - Bygg og Anlegg (EBA), Swedish Data Center Industry Association och Sveriges Elkraftsentreprenörer. Dessa organisationer samarbetar kring hållbarhet och andra branschöverskridande frågor.

FN:S GLOBALA MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING INTEGRERAS I ELEDAS VERKSAMHET

Mål 8 Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt
Arbetet för att nå en hållbar global utveckling sker i nära samarbete med våra partners. Delmål 8.7: Utrota tvångsarbete, människohandel och barnarbete är en integrerad del av våra leverantörskrav. Genom vår uppförandekod för leverantörer ställer vi tydliga krav på leverantörer för att förhindra förekomsten av tvångsarbete, människohandel och barnarbete i leverantörsledet.

MÅL FÖR HÅLLBARHETSSTYRNING

Kategori	Nyckeltal	Enhet	Mål till 2030	Utfall 2025	Utfall 2024
Affärsetik	Andel anställda som genomgått CoC-utbildning och undertecknat uppförandekoden[1)]	%	>90	N/A	N/A

1) Börjar mätas 2026.

GRI index inklusive ESRS-referenser

GRI standard	Upplysningar	ESRS-referens[1)]	Sidhänvisning	Kommentar
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-1 Organisationsuppgifter	Se krav i Direktiv 2013/34/EU	21, 41, 44, 91	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-2 Enheter inkluderade i organisationens hållbarhetsrapportering	ESRS 1 5.1; ESRS 2 BP-1 §5 (a) och (b) i	12, 21	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-3 Rapporteringsperiod, frekvens, och kontaktuppgift	ESRS 1 §73	21, 42	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-4 Förändrad information	ESRS 2 BP-2 §13, §14 (a) till (b)	37, 38	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-5 Externt bestyrkande	Direktiv (EU) 2022/2464 ESRS 2 AR 2	42	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-6 Aktiviteter, värdekedja, och andra affärsrelationer	ESRS 2 SBM-1 §40 (a)-(c), §42 (c)	7-9, 24	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-13 Delegering av ansvar för att hantera påverkan	ESRS 2 GOV-1 §22 (c) i-ii; GOV- 2 §26 (a); ESRS G1 G1-3 §18 (c)	21-22	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-22 Uttalande om strategi för hållbar utveckling	ESRS 2 SBM-1 §40 (g)	6, 23	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-23 Policyåtaganden	ESRS 2 GOV-4; MDR-P §65 (b) till (c) och (f); ESRS S1 S1-1 §19 till §21, §24 (c) och §AR 14; ESRS S2 S2-1 §16 till §17, §19, och §AR 16; ESRS G1 G1-1 §7 och §AR 1 (b)	22	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-26 Mekanismer för att söka råd och lyfta orosmoment	ESRS S1 S1-3 §AR 32 (d); ESRS S2 S2-3 §AR 27 (d); ESRS G1 G1-1 §10 (a); G1-3 §18 (a)	22, 40	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-28 Membership associations		40	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-29 Angreppssätt för intressentengagemang	ESRS 2 SMB-2 §45 (a) i till (a) iv; ESRS S1 S1-1 §20 (b); S1-2 §27 (e) och §28; ESRS S2 S2-1 §17 (b); S2-2 §22 (e) och §23; ESRS S3 S3-1 §16 (b); S3-2 §21 (d) och §22; ESRS S4 S4-1 §16 (b); S4-2 §20 (d) och §21	25	
GRI 2: Generella upplysningar 2021	2-30 Kollektivavtal	ESRS S1 S1-8 §60 (a) och §61	39	
GRI 3: Väsentliga områden 2021	3-1 Process för att fastställa väsentliga frågor	ESRS 2 BP-1 §AR 1 (a); IRO-1 §53 (b) ii till (b) iv	26	
GRI 3: Väsentliga områden 2021	3-2 Lista av väsentliga frågor	ESRS 2 SBM-3 §48 (a) och (g); BP-2 §17 (a)	27-29	
GRI 3: Väsentliga områden 2021	3-3 Styrning av väsentliga områden	ESRS 2 SBM-1 §40 (e); SBM-3 §48 (c) i och (c) iv; MDR-P §62, §65 (a); MDR-A §62, §68 (a) och (d); MDR-M §72, §75; MDR-T §72, §80 (b) och (j), §81 (a) till (b); BP-2 §17 (b) till (e); ESRS S1 S1-2 §27; S1-4 §39 och AR 40 (a); S1-5 §47 (b) till (c); ESRS S2 S2-2 §22; S2-4 §33, §AR 33 och §AR 36 (a); S2-5 §42 (b) till (c); ESRS E4 E4-1 §AR 1 (b) och (d); E4-2 §22, §23 (a) och (b), E4-3 §27, §28 (a), §AR 19, §AR 20 (a); E4-4 §31	22, 25, 27-30, 32, 37-40	
GRI 305: Utsläpp 2016	305-1 Direkta (scope 1) växthusgasutsläpp	ESRS E1 E1-4 §34 (c); E1-6 §44 (a); §46; §48 (a); §50; §AR 25 (b) och (c); §AR 39 (a) till (d); §AR 40; AR §43 (c) till (d)	31	Avsteg: Eleda rapporterar inte biogena CO_2-utsläpp
GRI 305: Utsläpp 2016	305-2 Indirekta (scope 2) växthusgasutsläpp	ESRS E1 E1-4 §34 (c); E1-6 §44 (b); §46; §49; §50; §AR 25 (b) och (c); §AR 39 (a) till (d); §AR 40; §AR 45 (a), (c), (d), och (f)	31	
GRI 305: Utsläpp 2016	305-3 Övriga indirekta (scope 3) växthusgasutsläpp	ESRS E1 E1-4 §34 (c); E1-6 §44 (c); §51; §AR 25 (b) och (c); §AR 39 (a) till (d); §AR 46 (a) (i) till (k)	31	Avsteg: Eleda rapporterar inte biogena CO_2-utsläpp
GRI 306: Avfall 2020	306-1 Genererat avfall och betydande avfallsrelaterad påverkan	ESRS 2 SBM-3 §48 (a), (c) ii och iv; ESRS E5 §AR 7 (f); E5-4 §30	28, 32	
GRI 306: Avfall 2020	306-2 Styrning av betydande avfallsrelaterad påverkan	ESRS E5 E5-2 §19 och §20 (e) och (f); E5-5 §40 och §AR 33 (c)	32	
GRI 306: Avfall 2020	306-3 Genererat avfall	ESRS E5 E5-5 §37 (a), §38 till §40	32	

1) Baserad på GRI-ESRS interoperability index publicerat av EFRAG och GRI november 2024

GRI standard	Upplysningar	ESRS-referens[1)]	Sidhänvisning	Kommentar
GRI 403: Hälsa och säkerhet 2018	403-1 Ledningssystem för hälsa och säkerhet i arbetet	ESRS S1 S1-1 §23	38	
GRI 403: Hälsa och säkerhet 2018	403-3 Företagshälsovård	ESRS S1 S1-1 §AR 17 (d)	38	
GRI 403: Hälsa och säkerhet 2018	403-5 Utbildning av anställda inom hälsa och säkerhet i arbetet	N/A	38	
GRI 403: Hälsa och säkerhet 2018	403-6 Åtgärder för att främja medarbetares hälsa	N/A	38	
GRI 403: Hälsa och säkerhet 2018	403-7 Anpassning och förebyggande arbetsmiljöåtgärder direkt kopplade till affärsrelationer	ESRS S2 S2-4 §32 (a)	38	
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter 2016	405-1 – Mångfald i styrande organ och bland anställda	ESRS 2 GOV-1 §21 (d); ESRS S1 S1-6 §50 (a); S1-9 §66 (a) till (b); S1-12 §79	30	

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Eleda AB, org.nr 559457-5234

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING
Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 20–42 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING
Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

UTTALANDE
En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Jakob Wojcik
Auktoriserad revisor

Rapporten är publicerad den 5 mars 2026.
För frågor om rapporten, vänligen kontakta:
Hållbarhetschef, Jennie Widell, jennie.widell@eleda.se

Finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse	44
Koncernens räkenskaper	47
Koncernens noter	50
Moderbolagets räkenskaper	81
Moderbolagets noter	83
Styrelsens försäkran	85
Revisionsberättelse	86

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Eleda AB (559457–5234 med säte i Stockholm) avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2025.

Belopp i Mkr, förutom nyckeltal och antalet anställda	2025 jan-dec	2024 apr-dec[1)]
Nettoomsättning	23 107	16 553
Justerat EBITA-resultat	2 010	1 449
Justerad EBITA-marginal (%)	8,7	8,8
Rörelseresultat (EBIT)	1 523	26
Rörelsemarginal, EBIT (%)	6,6	0,2
Periodens resultat	759	-1 196
Kassaflöde från den löpande verksamheten	954	706
Kassagenerering (%)	82	122
Nettoskuld/Justerad EBITDA (kvot)	3,6	n/a
Medelantal anställda	3 875	3 500

1) Koncernen i dess nuvarande struktur startade från och med april 2024. Detta innebär att jämförelseperioden enbart består av nio månader april-december 2024.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Eleda är en expansiv koncern med fokus på små till medelstora projekt inom anläggnings- och entreprenadbranschen samt inom eldistribution och förnybar energi, med ett brett utbud av infrastrukturtjänster för offentliga och privata kunder. Koncernen i dess nuvarande struktur startade den 3 april 2024 när bolaget förvärvade underkoncernen Eleda TopCo AB samtidigt som Bain Capital blev huvudägare av Eleda. Flera ytterligare förvärv har genomförts under 2024–2025 och uppgår nu totalt till drygt 45 stycken sedan 2017 när Eleda etablerades.

Koncernen verkar genom landstäckande kraftspecialist- och regionala infraservicebolag i hela Sverige samt i vissa delar av Norge, Danmark och Finland. Företagskulturen präglas av en stark entreprenörsanda och bolagen arbetar självständigt i kompletterande geografier med målet att vara en ledande aktör på sin respektive lokala eller regionala marknad. Eledakoncernen, som har sitt huvudkontor i Stockholm, har omkring 4 000 heltidsanställda med en omsättning om 23,1 miljarder kronor under 2025.

HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

Bolaget har upprättat en hållbarhetsrapport för räkenskapsåret 2025 som omfattar samtliga koncernbolag. Rapporten finns på sidorna 20–42 i denna årsredovisning.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Moderbolaget Eleda AB ägs av Bain Capital via sitt holdingbolag Platea (BC) Holdco S.à.r.l. (70,9 %), Altor (17,1 %), Decorista AB (7,7 %) och Deleme Invest AB (4,3 %). Inklusive övriga aktieägare i koncernen ägs Eledas affärsverksamhet i praktiken av Bain Capital (46,7 %), Altor (11,3 %), samt en bred grupp av koncernens nyckelpersoner (42,0 %). Ägarandelarna avser balansdagen den 31 december 2025.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Bolaget har under 2025 genomfört 16 stycken förvärv, i enlighet med sin strategi att expandera både organiskt och genom förvärv. Särskilt fokus under 2025 har varit på koncernens strategiska satsning på att expandera inom järnvägsunderhåll i Norden. Se Not 35 till koncernens finansiella rapport för detaljer om förvärv genomförda under året.

Som en del av denna satsning förvärvade koncernen också 19,5 % av aktierna i Nordic Infrastructure Group AS som har en stark ställning inom järnvägsunderhåll i Norge, och förvärvade resterande 80,5 % av aktierna i slutet av januari 2026.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT

Koncernen i dess nuvarande struktur startade från och med april 2024. Jämförelseperioden 2024 består av nio månader april-december 2024, och är därmed inte fullt jämförbar.

För relativa nyckeltal så som resultatmarginal i procent påverkas jämförelsen också av att jämförelseperioden 2024 inte innehåller kvartal 1 som normalt har lägst omsättning och lönsamhet inom året. Se även ”Säsongsvariationer” nedan.

Belopp i Mkr, förutom nyckeltal	2025 jan-dec	2024 apr-dec
Nettoomsättning	23 107	16 553
Justerat EBITA-resultat	2 010	1 449
Justerad EBITA-marginal (%)	8,7	8,8
Rörelseresultat (EBIT)	1 523	26
Rörelsemarginal, EBIT (%)	6,6	0,2

Koncernens nettoomsättning uppgick till 23 107 Mkr (16 553 Mkr under nio månader april-december 2024). Nettoomsättningen för de förvärvade verksamheterna under året ingår fr.o.m. förvärvsdatumet och bidrog med 788 Mkr till koncernens nettoomsättning.

Omsättningen har påverkats positivt av fortsatt momentum i flertalet av koncernens slutmarknader och kunder, dock även negativt av långsammare beslutsprocesser hos några större kunder, bland annat efter utspel kring ökade tullar på import till USA under 2025.

Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar och jämförelsestörande poster, justerad EBITA, uppgick till 2 010 Mkr (1 449), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 8,7 procent (8,8). Förvärv genomförda under året bidrog med 126 Mkr i koncernens justerade EBITA.

Justerad EBITA är justerat för avskrivningar om 415 Mkr (1 060) på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, övriga avskrivningar på immateriella tillgångar om 18 Mkr (15) samt jämförelsestörande kostnader på 53 Mkr (348).

Justerad EBITA-marginal har påverkats positivt av strategiska val som innebär att Eleda ökat sin aktivitet inom segment med högre lönsamhet kombinerat med att vara selektiva i offertprocesser med fokus på sådana där Eleda enklare kan vinna baserat på sin kompetens och kännedom om marknaden. Även enheter som förvärvades under 2025 bidrar till en underliggande högre justerad EBITA-marginal.

Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 1 523 Mkr (26), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,6 procent (0,2), främst tack vare lägre avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar. Dessa immateriella tillgångar som representerar marginalen i kundavtal vid förvärvstillfället i april 2024 skrivs av under 2024–2027 i takt med att marginalen realiseras, vilket gör att avskrivningen var väsentligt lägre under 2025 jämfört med 2024.

RÖRELSESEGMENT

Koncernen är organiserad i två segment: *Kraftspecialister* och *Infrastrukturtjänster*.

Segment Kraftspecialister erbjuder ett brett utbud av tjänster för det nordiska elnätet; från att bygga och underhålla distributions- och överföringsnätet med dess stigande belastningskrav till att bygga transformatorstationer.

Segment Infrastrukturtjänster är verksamt inom samhällsområden med starka investeringsbehov under kommande decennier, inklusive datacenterutveckling, vatten- och transportinfrastruktur.

Segment Kraftspecialister

Kraftspecialistmarknaden är fortsatt stark och drivs av långsiktiga trender med höga investeringsnivåer inom både expansion av kraftnätet, underhållsbehov av detsamma samt behov av att kunna lagra el för att säkra risken för avbrott i eltillförsel. Dessa marknadskrafter har en underliggande positiv inverkan på både nettoomsättning och justerat EBITA-resultat för Eleda generellt och för segmentet i synnerhet.

Belopp i Mkr, förutom nyckeltal	2025 jan-dec	2024 apr-dec
Nettoomsättning	6 206	4 595
Justerat EBITA-resultat	667	437
Justerad EBITA-marginal (%)	10,7	9,5
Rörelseresultat (EBIT)	651	421

Nettoomsättningen uppgick till 6 206 Mkr (4 595 för april-december 2024). Förvärv genomförda under året bidrog med 75 Mkr (1) till extern nettoomsättning för segmentet.

Justerad EBITA uppgick till 667 Mkr (437), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 10,7 procent (9,5). Förvärv genomförda under året bidrog med 28 Mkr (0) i justerad EBITA.

Segment Infrastrukturtjänster

Inom segmentet utvecklades den mer traditionella entreprenadmarknaden inom väg och järnväg positivt medan inom vatten och avlopp var investeringstakten fortsatt låg. Inom datahallar påverkades slutmarknaden under året av viss osäkerhet i kunders investeringsvilja, vilket avspeglades i produktionstakten. Bortsett från dessa mer temporära effekter så är den underliggande marknaden fortsatt stark.

Belopp i Mkr, förutom nyckeltal	2025 jan-dec	2024 apr-dec
Nettoomsättning	16 901	11 958
Justerat EBITA-resultat	1 394	1 033
Justerad EBITA-marginal (%)	8,2	8,6
Rörelseresultat (EBIT)	1 388	1 015

Nettoomsättningen uppgick till 16 901 Mkr (11 958 för april-december 2024). Förvärv genomförda under året bidrog med 713 Mkr (424) till nettoomsättningen.

Justerad EBITA uppgick till 1 394 Mkr (1 033), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 8,2 procent (8,6). Förvärv genomförda under året bidrog med 98 Mkr (40) i justerad EBITA.

FINANSIELLA POSTER, INKOMSTSKATTER OCH NETTORESULTAT

Finansnettot uppgick till -580 Mkr (-1 277 för april-december 2024). Finansnettot påverkades positivt av orealiserade valutakursvinster från koncernens valutalån som översteg förluster från valutasäkringar samt av en nedåtgående trend på underliggande räntor. Cirka 60 % av koncernens lån är valuta- och räntesäkrade.

Koncernens resultat före skatt var 940 Mkr (-1 248) och redovisade inkomstskatter var -181 Mkr (+51), varav aktuella skatter uppgick till -220 Mkr (-157) och ändring i uppskjuten skatt till +39 Mkr (+208). Koncernens effektiva skattesats om 19,3 % (4,1) är lägre än den nominella 20,6 % i Sverige främst på grund av utnyttjande av underskott och sparade ränteavdrag från tidigare år.

Årets resultat var 759 Mkr (-1 196 Mkr).

FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Koncernens nettoskuld uppgick vid årets utgång till 9 274 Mkr (8 727). Nettoskuld/Justerad EBITDA uppgick per 31 december till 3,6. Likvida medel uppgick till 814 Mkr (1 413) per balansdagen. Likviditetsreserven (likvida medel samt beviljade men ej utnyttjade krediter) uppgick till 3 460 Mkr (4 549) per 31 december 2025.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 898 Mkr (706) under året. Kassagenereringen om 82 procent (122) var mer normaliserad under 2025 främst på grund av ökning i rörelsekapital efter en exceptionellt låg nivå i slutet av 2024.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 565 Mkr (-5 889) under året. Företagsförvärv och avyttringar, netto av förvärvad/avyttrad kassa, och inklusive reglering av villkorad köpeskilling avseende under tidigare år genomförda förvärv uppgick till ett utflöde av 1 173 Mkr under året (5 714 under april-december 2024 som främst bestod av förvärvet av den tidigare Eledakoncernen i april 2024).

Förvärven under året finansierades med kassaflöde från verksamheten, utnyttjande av befintlig finansieringsram om 338 Mkr samt nyemissioner om 277 Mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 75 Mkr (6 600 under april-december 2024 som främst bestod av kapitalisering med eget kapital och lån i samband med förvärvet av den tidigare Eledakoncernen i april 2024).

SÄSONGSVARIATIONER

Då Eleda är verksamt i Norden, där vinterförhållanden normalt råder december-mars, föreligger en underliggande säsongsvariation i produktionen där kvartal 1 normalt är det svagaste på grund av snö, tjäle och kyla, där kvartal 2 normalt innebär ökad aktivitet fram till halvårsskiftet, där kvartal 3 börjar svagt på grund av semesterperiod och där kvartal 4 är det starkaste kvartalet då många projekt ska avslutas, delvis eftersom en ny vintersäsong närmar sig och delvis då budgetår för många kunder tar slut vid årsskiftet.

Även koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten påverkas av produktionen med starkt kassaflöde initialt i kvartal 1, mer normaliserat i kvartal 2, ånyo svagare i kvartal 3 för att avsluta starkt i kvartal 4.

RISKER

Den allmänna konjunkturen har påverkan på bolagen i koncernen, såväl positivt som negativt. En av koncernens största utmaningar är att rekrytera och utveckla koncernens medarbetare i samma takt som bolagen växer.

Koncernens kreditrisker bedöms som låga, då kunderna till stor del är större solida företag eller är verksamma inom offentlig sektor.

Koncernens verksamhet bedrivs främst i Sverige och Norge, i båda fall med intäkts- och kostnadsbas huvudsakligen i lokal valuta. Koncernens valutaexponering i Sverige har dock ökat i samband med några pågående projekt som utförs i Danmark och Finland. Större inkommande och utgående betalningsposter i utländsk valuta säkras med derivatinstrument.

Bolaget hanterar sin likviditetsrisk genom rullande likviditetsprognoser, årlig kassaflödesbudgetering, kontinuerlig uppföljning av verksamheten samt genom en koncernkontostruktur som säkerställer bolagens likviditetsbehov.

Vid tidpunkten för avlämnandet av årsredovisningen påverkar politiska beslut i USA samt Rysslands pågående anfallskrig mot Ukraina de allmänna marknadsförutsättningarna vad gäller osäkerhet och risk. Koncernen har i dagsläget inte noterat några större vikande trender i försäljningen, förutom det som nämnts ovan i denna förvaltningsberättelse, men kan inte utesluta att den osäkerhet som för närvarande råder kommer att påverka verksamheten.

Koncernen är från tid till annan inblandad i olika processer och juridiska förfaranden som har uppstått genom den dagliga affärsverksamheten. Dessa anspråk relaterar till, men är inte begränsade till, koncernens affärer, personalfrågor och skattefrågor. Vad gäller frågor som inte kräver några avsättningar anser koncernen, med utgångspunkt från information som för närvarande finns tillgänglig, att dessa inte kommer att ha någon betydande negativ effekt på koncernens framtida finansiella resultat.

För ytterligare information om koncernens finansiella risker och riskhantering, se koncernens not 28.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga transaktioner har skett under året med närstående parter eller sådana bolag där de innehar betydande eller bestämmande inflytande, förutom normala operativa affärstransaktioner som sker på marknadsmässiga villkor.

Se koncernens not 34 för detaljer om transaktioner med närstående.

ANTAL ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda (heltidsekvivalent) uppgick under året till 3 875 (3 500). Förvärv genomförda under året bidrog med 284 anställda.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till - Mkr (-), rörelseresultatet till 19 Mkr (0) och årets resultat till 13 Mkr (0). Moderbolaget hade inga anställda under året (-).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

I början av januari ökade koncernen sitt ägande i Kraftringen Service AB från 30 % till 100 %. Bolaget hade en omsättning om ca 490 Mkr under 2025. Bolaget konsolideras som dotterbolag in i Eleda från den 1 januari 2026.

I slutet av januari ökade koncernen sitt ägande i Nordic Infrastructure Group AS från 19,5 % till 100 %. I Nordic Infrastructure Group ingår 12 dotterbolag med en total omsättning under 2025 om cirka 1 154 Mkr (1 260 miljoner NOK). Nordic Infrastructure Group konsolideras som dotterbolag in i Eleda från den 1 februari 2026.

Se koncernens not 36 för detaljer om förvärv genomförda efter balansdagen.

I januari tecknades även avtal om förvärv av Nettpartner Bane AS. Verksamheten tillhandahåller kontaktlednings-, spår- och signaltjänster på järnvägs- och spårvägsmarknaden i Norge, med huvudfokus på kontaktledningar. Verksamheten har en årsomsättning om cirka 343 Mkr (375 miljoner NOK).

Det föreligger inga andra väsentliga händelser efter balansdagen som påverkar koncernens finansiella ställning och resultat.

FRAMTIDA UTVECKLING

Bolaget ser positivt på den framtida utvecklingen av koncernen. Orderingången är fortsatt mycket god och bolaget räknar också med vissa synergier mellan bolagen inom koncernen. Förväntningarna är att koncernen skall fortsätta expandera under 2026, både organiskt och genom förvärv.

Bolaget följer de politiska beslut som fattas i USA, och efterföljande beslut inom bland annat EU som kan komma att påverka kundernas beslutsfattande kommande kvartal.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Bolagets och koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 4 mars 2026 för fastställelse.

Styrelsen föreslår att vinstmedel (kr) som står till årsstämmans förfogande:

Balanserat resultat	6 443 805 408
Under året tillfört kapital	228 518 982
Årets resultat	12 851 647
Totalt kronor	**6 685 176 037**

disponeras så att:

till aktieägare utdelas	-
i ny räkning överföres	6 685 176 037
Totalt kronor	**6 685 176 037**

Koncernens rapport över resultatet

Mkr	Not	1 jan 2025-31 dec 2025	1 apr 2024-31 dec 2024
Nettoomsättning	3,4	23 107	16 553
Kostnad för sålda varor	5,6,8	-20 108	-14 391
Bruttoresultat		**2 999**	**2 162**
Försäljningskostnader	5,6,8	-45	-37
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar identifierade vid förvärv	6,14	-415	-1 060
Administrationskostnader	5,6,7,8	-1 117	-820
Övriga rörelseintäkter	9	107	69
Övriga rörelsekostnader	10	-5	-288
Rörelseresultat		**1 523**	**26**
Resultat från intressebolag	25	-4	4
Finansiella intäkter	11	571	65
Finansiella kostnader	12	-1 150	-1 342
Resultat före skatt		**940**	**-1 248**
Skatt på årets resultat	13	-181	51
Årets resultat		**759**	**-1 196**
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		495	-807
Innehav utan bestämmande inflytande		263	-390

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Not	1 jan 2025-31 dec 2025	1 apr 2024-31 dec 2024
Årets resultat		**759**	**-1 196**
Övrigt totalresultat			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)			
Omräkningsdifferenser		-88	134
Årets totalresultat, efter skatt		**671**	**-1 063**
Årets resultat och årets totalresultat är hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		438	-717
Innehav utan bestämmande inflytande		233	-346

Koncernens rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	14	16 521	14 997
Immateriella anläggningstillgångar identifierade vid förvärv	14	217	637
Övriga immateriella tillgångar	14	47	63
Förvaltningsfastigheter	15	18	18
Materiella anläggningstillgångar	16	458	418
Nyttjanderättstillgångar	17	1 063	906
Andelar i intressebolag	25	15	19
Finansiella anläggningstillgångar	18,19	124	44
Summa anläggningstillgångar		**18 463**	**17 100**
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	87	59
Kundfordringar	19,28	3 562	3 182
Avtalstillgångar	4,28	2 157	1 977
Övriga fordringar	21	234	208
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	216	170
Likvida medel	19,23	814	1 413
Summa omsättningstillgångar		**7 070**	**7 009**
SUMMA TILLGÅNGAR		**25 533**	**24 110**

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	26		
Aktiekapital		0	0
Övrigt tillskjutet kapital		6 405	6 153
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-279	-717
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**6 126**	**5 436**
Innehav utan bestämmande inflytande		3 102	2 703
Summa eget kapital		**9 228**	**8 140**
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19,28	8 726	8 919
Leasingskulder	17,28	640	582
Uppskjuten skatteskuld	13	425	455
Villkorade tilläggsköpeskillingar	19,28	92	265
Derivatavtal	19,28	395	162
Åtagande att förvärva innehav utan bestämmande inflytande	19,28	74	67
Övriga långfristiga skulder		2	2
Avsättningar	29	29	12
Summa långfristiga skulder		**10 384**	**10 464**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19,28	40	10
Leasingskulder	17,28	381	303
Leverantörsskulder	19,28	2 210	2 228
Avtalsskulder	4	1 764	1 741
Aktuella skatteskulder	13	148	116
Villkorade tilläggsköpeskillingar	19,28	209	62
Derivatavtal	19,28	36	20
Övriga kortfristiga skulder	30	247	283
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	868	734
Avsättningar	29	18	9
Summa kortfristiga skulder		**5 922**	**5 506**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**25 533**	**24 110**

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

	Hänförligt till moderbolagets ägare						
Mkr	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 15 november 2023	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Årets resultat	-	-	-	-807	-807	-390	-1 196
Omräkningsdifferenser	-	-	90	-	90	44	134
Årets totalresultat	**-**	**-**	**90**	**-807**	**-717**	**-346**	**-1 063**
Transaktioner med aktieägare							
Apportemission	0	1 916	-	-	1 916	-	1 916
Ovillkorat aktieägartillskott	-	4 528	-	-	4 528	-	4 528
Riktade emissioner och ovillkorade aktieägartillskott i dotterbolag[1)]	-	-291	-	-	-291	3 050	2 759
Summa	**0**	**6 153**	**-**	**-**	**6 153**	**3 049**	**9 202**
Utgående eget kapital 31 december 2024	**0**	**6 153**	**90**	**-807**	**5 436**	**2 703**	**8 140**
Årets resultat	-	-	-	495	495	263	759
Omräkningsdifferenser	-	-	-58	-	-58	-30	-88
Årets totalresultat	**-**	**-**	**-58**	**495**	**438**	**233**	**671**
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	0	229	-	-	229	-	229
Utdelning	-	-	-	-	-	-4	-4
Riktade emissioner och ovillkorade aktieägartillskott i dotterbolag[1)]	-	23	-	-	23	169	192
Summa	**0**	**252**	**-**	**-**	**252**	**165**	**417**
Utgående eget kapital 31 december 2025	**0**	**6 405**	**32**	**-311**	**6 126**	**3 102**	**9 228**

1) Posten avser emissioner i samband med förvärv av bolag samt förskjutning mellan eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare och innehav utan bestämmande inflytande i samband med dessa.

Koncernens rapport över kassaflöden

Mkr	Not	1 jan 2025-31 dec 2025	1 apr 2024-31 dec 2024
Den löpande verksamheten	32		
Resultat före skatt		940	-1 248
Justering för skillnader mellan resultat före skatt och kassaflöde		677	1 633
Betald inkomstskatt		-215	-131
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**1 402**	**254**
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändring av varulager		-28	-19
Förändringar av rörelsefordringar		-443	-723
Förändringar av rörelseskulder		-32	1 194
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**898**	**706**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	14	-4	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15,16	-102	-106
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	16	129	51
Återbetalning av långfristiga fordringar	18	40	-
Rörelseförvärv	35	-1 066	-5 521
Övriga förvärv	14	-562	-311
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-1 565**	**-5 889**
Finansieringsverksamheten	32		
Aktieägartillskott och nyemission		277	4 576
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-4	-
Upptagna skulder hos kreditinstitut	28	338	8 907
Amortering av skulder hos kreditinstitut	28	-90	-6 627
Amortering av leasingskuld	17, 28	-447	-256
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**75**	**6 600**
Årets kassaflöde		**-592**	**1 417**
Likvida medel vid årets början		1 413	-
Valutakursdifferens i likvida medel		-7	-3
Likvida medel vid årets slut	23	**814**	**1 413**
Betalda finansieringskostnader och erhållna räntor			
Betald ränta och andra finansieringskostnader		-789	-1 051
Erhållen ränta		24	26
Summa		**-765**	**-1 025**

Koncernens noter

Not		Sida
1	Väsentliga redovisningsprinciper	51
2	Väsentliga uppskattningar och bedömningar	53
3	Information per rörelsesegment	54
4	Intäkter från avtal med kunder	56
5	Rörelsens kostnader	57
6	Avskrivningar	57
7	Arvode till revisor	57
8	Anställda och personalkostnader	57
9	Övriga rörelseintäkter	59
10	Övriga rörelsekostnader	59
11	Finansiella intäkter	59
12	Finansiella kostnader	59
13	Skatt	60
14	Immateriella tillgångar	61
15	Förvaltningsfastigheter	62
16	Materiella anläggningstillgångar	63
17	Leasingavtal	64
18	Finansiella anläggningstillgångar	64

Not		Sida
19	Finansiella instrument	65
20	Varulager	67
21	Övriga fordringar	67
22	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	67
23	Likvida medel	67
24	Koncernföretag	67
25	Intressebolag	70
26	Eget kapital	70
27	Skulder till kreditinstitut	70
28	Finansiella risker och riskhantering	70
29	Avsättningar	73
30	Övriga kortfristiga skulder	73
31	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	73
32	Kassaflödesanalys	74
33	Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	74
34	Transaktioner med närstående	75
35	Rörelseförvärv	76
36	Händelser efter balansdagen	80

NOT 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderbolaget Eleda AB, organisationsnummer 559457-5234, och dess dotterbolag.

Eledakoncernens huvudsakliga verksamhet är anläggnings-, entreprenad- och servicetjänster inom infrastruktur. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Postadressen till företaget är Strömgatan 11, 212 25 Malmö.

Alla belopp i denna rapport är angivna i miljoner svenska kronor (Mkr) om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Koncernen i dess nuvarande struktur startade från och med april 2024. Detta innebär att jämförelseåret 2024 i koncernredovisningen endast består av nio månader april-december 2024.

GRUNDER FÖR KONCERNREDOVISNINGEN

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Vidare tillämpar koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 ”Kompletterande redovisningsregler för koncerner” utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern). Tillgångar och skulder är värderade till sina historiska anskaffningsvärden med undantag för vissa finansiella instrument som är värderade till verkligt värde. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med förvärvsmetoden och samtliga dotterbolag, i vilka bestämmande inflytande innehas, konsolideras från och med det datum detta inflytande erhölls.

Koncernen har förvärvat 55 % av aktierna i Arctic Infra AB, med en rättighet och en skyldighet att förvärva återstående andel vid ett senare tillfälle, till ett pris som är baserat på bolagets resultatutveckling. Åtagandet att förvärva aktier från innehavare utan bestämmande inflytande värderas till det diskonterade nuvärdet av det bedömda framtida lösenbeloppet och redovisas i posten "Åtagande att förvärva innehav utan bestämmande inflytande" i Koncernens rapport över finansiell ställning. Detta belopp har minskat innehav utan bestämmande inflytande och andelarna redovisas redan som förvärvade. Omvärdering av skulden till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas direkt i resultatet.

NYA OCH ÄNDRADE IFRS

Det finns inga nya eller ändrade IFRS-standarder eller IFRIC-uttalanden som har trätt i kraft under året som har haft någon väsentlig inverkan på koncernen. Inga nya eller ändrade IFRS har heller förtidstillämpats vid upprättande av dessa finansiella rapporter. I april 2024 utfärdade IASB IFRS 18 som ersätter IAS 1, Utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 introducerar nya krav för presentation i resultaträkningen, inklusive specificerade totalsummor och delsummor. Företag är dessutom skyldiga att klassificera alla intäkter och kostnader i resultaträkningen i fem kategorier: rörelse, investeringar, finansiering, inkomstskatter och avvecklad verksamhet, varav de tre första är nya. Standarden kräver även upplysning om ledningsdefinierade prestationsmått, vissa delsummor av intäkter och kostnader, och den inkluderar även nya krav för aggregering och uppdelning av finansiell information. Standarden träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2027 eller senare och kommer att tillämpas retroaktivt. Eleda arbetar för närvarande med att identifiera alla effekter som ändringarna kommer att ha på de primära finansiella rapporterna och noterna till de finansiella rapporterna men har ännu inte slutfört analysen av standardens påverkan.

VALUTA

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Den funktionella valutan för Moderbolaget är svenska kronor, vilken utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen.

Transaktioner i utländsk valuta

Eledas transaktioner i utländsk valuta sker främst i euro och danska kronor och omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Omräkning av utländsk verksamhet

Eleda har under räkenskapsåret haft utlandsverksamhet i form av flera dotterbolag i Norge, en filial i Danmark samt två dotterbolag och två filialer i Finland. Funktionell valuta för dessa verksamheter är den lokala valutan. Resultat och ställning för utlandsverksamheter med en annan funktionell valuta än koncernens omräknas genom att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs samt genom att intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs.

Alla valutakurseffekter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

KLASSIFICERING

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Eledas avtal med kunder utgörs normalt av antingen ett ramavtal, ett avtal på reglerbara mängder/löpande räkning eller ett avtal till fast styckpris. För ramavtal inom entreprenadverksamhet krävs det ett separat avrop för att kriterierna av ett avtal i enlighet med IFRS 15 ska vara uppfyllda. Avtalslängden på koncernens entreprenadavtal uppgår normalt till 3-12 månader, men kan även vara längre. Service- och underhållsavtal inom segment Kraftspecialister däremot kan vara för flera år och innehåller i vissa fall även garanterade minimivolymer per år. För koncernens samtliga intäktsströmmar bedöms de utlovade varorna och tjänsterna normalt inte vara distinkta inom ramen för avtalet, då de antingen är starkt beroende eller nära förbundna med varandra, eller att koncernen integrerar de olika utlovade varorna och tjänsterna till en paketlösning som kunden köper. Således anses koncernens avtal normalt inkludera ett enda prestationsåtagande.

Rörliga komponenter förekommer i avtal som utförs på reglerbara mängder/löpande räkning, eller i form av viten (t.ex. förseningsviten). Rörliga delar av transaktionspriset uppskattas med den metod som bedöms ge det mest rättvisande resultatet vilket för avtal på reglerbara mängder/löpande räkning bedöms vara ’det förväntade värdet’ och för viten bedöms ’det mest sannolika värdet’. I transaktionspriset inkluderas endast rörlig ersättning i den mån det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter som redovisas inte uppstår i senare perioder.

Intäkter från försäljning av tjänster såsom installationer och service redovisas i den period tjänsterna utförs. Intäkten redovisas över tid eftersom Eleda utför installationer och tjänster på kundens mark eller lokaler, eller att tillgång eller tjänst inte skapar någon alternativ användning för Eleda och där Eleda har rätt till ersättning för prestation som uppnåtts vid varje given tidpunkt. Färdigställandegraden fastställs genom att nedlagda utgifter ställs i förhållande till de totala beräknade uppdragsutgifterna. Om färdigställandegraden inte kan fastställas på ett tillförlitligt sätt, intäktsförs endast belopp som motsvarar uppkomna uppdragsutgifter, och då endast till den grad det är sannolikt att det kommer att ersättas av beställaren. Om det bedöms som sannolikt att samtliga utgifter för ett uppdrag kommer att överstiga de totala inkomsterna, redovisas den befarade förlusten till fullo omedelbart som kostnad inom bruttoresultatet. Uppskattningar av intäkter, kostnader och grad av färdigställande revideras om omständigheterna förändras. Förändringar i uppskattningar redovisas i resultaträkningen i den period ledningen fick vetskap om de förhållanden som föranledde förändringen.

Not 1 forts.

Avtalstillgångar
Upparbetad men ej fakturerad intäkt där Eleda har utfört delar eller hela prestationsåtaganden men ännu inte har fakturerat kunden redovisas i balansräkningen som avtalstillgångar. Vid fakturering av kund överförs motsvarande belopp från avtalstillgångar till kundfordringar.

Kundfordringar
Kundfordringar redovisas när faktura har skickats och kunden har en avtalsenlig skyldighet att betala. Se även Finansiella instrument nedan.

Avtalsskulder
Fakturerad men ej upparbetad intäkt där kunden har betalat i förskott för prestationsåtaganden som Eleda ännu inte levererat i sin helhet redovisas i balansräkningen som avtalsskulder. Vid utförande av prestationsåtaganden överförs motsvarande belopp från avtalsskulder till intäkter.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar
Kortfristiga ersättningar till anställda såsom lön, sociala avgifter och semesterersättning kostnadsförs den period när de anställda utför tjänsterna.

Avgiftsbestämda pensionsplaner
Eledas pensionsåtaganden omfattas främst av avgiftsbestämda planer samt förmånsbestämd pensionsplan ITP2 försäkrad i Alecta som redovisas som avgiftsbestämd plan. Det finns även ett fåtal pensionsplaner som är säkerställda genom kapitalförsäkring, vilka har klassificerats som avgiftsbestämda pensionsplaner. I det fall särskild löneskatt inte omfattas av kapitalförsäkringens tillgångar, redovisas en avsättning för särskild löneskatt.

Eledas förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under perioden.

ITP2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR10 Redovisning av pensionsplanen ITP2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd pensionsplan som omfattar flera arbetsgivare. Eleda har inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader, vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som förmånsbestämd plan.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill
Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet vid ett rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade nettotillgångar. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter som väntas gynnas av rörelseförvärvets synergieffekter. Varje enhet eller grupper av enheter som goodwill fördelats till motsvarar den lägsta nivån i koncernen på vilken respektive goodwill övervakas i den interna styrningen, vilket för koncernen utgörs av kassagenererande enheter. De faktorer som utgör Eledas redovisade goodwill är främst personresurser och närvaro på respektive lokal marknad, andra immateriella tillgångar som inte uppfyller villkoren för separat redovisning samt förväntade synergieffekter mellan verksamheter.

Övriga immateriella anläggningstillgångar
Eledas övriga immateriella anläggningstillgångar utgörs av internt upparbetade programvaror, licenser och konsulttjänster i samband med införande av nya datasystem och marknads- och kundrelaterade immateriella anläggningstillgångar som identifierats vid förvärv. Immateriella tillgångar med begränsad nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper
Eledas immateriella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Den bedömda nyttjandeperioden för marknads- och kundrelaterade immateriella anläggningstillgångar identifierade vid förvärv är baserad på längden av underliggande kundavtal och -uppdrag. Goodwill som har en obestämbar livslängd prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången i fråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. Beräknade nyttjandeperioder för väsentliga immateriella anläggningstillgångar:

- Programvaror och licenser	5-7 år
- Marknads- och kundrelaterade immateriella anläggningstillgångar identifierade vid förvärv	1-7 år
- Goodwill	Obestämbar

FASTIGHETER

Eledas fastighetsbestånd utgörs primärt av rörelsefastigheter för produktion och tillhandahållande av tjänster samt administration (som presenteras som en del av materiella anläggningstillgångar), medan en av koncernens fastigheter klassificeras som förvaltningsfastighet som innehas i syfte att generera hyresintäkter. Denna fastighet, en lagerbyggnad inklusive kontor, hyrs ut till en extern part under ett operationellt leasingavtal. Förvaltningsfastigheter redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden, vilket innebär att fastigheten redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Fastigheter är en tillgång som består av delar med olika nyttjandeperioder och dessa behandlas som separata komponenter. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod för varje komponent. Avskrivningstider framgår i avsnitt om materiella anläggningstillgångar.

Förvaltningsfastigheter presenteras på egen rad i balansräkningen och specificeras i Not 15 Förvaltningsfastigheter.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Vinst och förlust vid utrangering eller avyttring av materiella tillgångar redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Avskrivningsprinciper
Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Ifall en del av en materiell anläggningstillgång har ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde (till exempel för koncernens fastigheter) skrivs komponenterna av separat. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Rörelsefastigheter och förvaltningsfastigheter	
stomme	40-60 år
tak och fasad	20-40 år
övrigt	10-30 år
- Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-10 år
- Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år

LEASINGAVTAL

Som leasetagare tillämpar Eleda det praktiska undantaget avseende leasingavtal att inte skilja ut icke-leasingkomponenter från leasingkomponenter i leasingavtal för alla tillgångsslag förutom fastigheter. Där undantaget tillämpas redovisas således leasingkomponenter och tillhörande icke-leasingkomponenter som en enda leasingkomponent.

NEDSKRIVNING AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Eleda genomför ett nedskrivningstest i det fall det föreligger indikationer på att en värdenedgång har skett i de materiella eller immateriella tillgångarna, det vill säga närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vidare prövas Eledas goodwill årligen för nedskrivningsbehov oavsett om det föreligger indikationer på en värdenedgång eller ej.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Ett återvinningsvärde utgörs av det högsta av ett nettoförsäljningsvärde och ett nyttjandevärde som utgör ett internt genererat värde baserat på framtida kassaflöden. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter). Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. En nedskrivning belastar resultatet.

Not 1 forts.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan: finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar, derivatavtal och likvida medel. Bland skulderna ingår: villkorade tilläggsköpeskillingar, skulder till kreditinstitut, derivatavtal, åtagande att förvärva innehav utan bestämmande inflytande och leverantörsskulder. Redovisningen beror på hur de finansiella instrumenten har klassificerats.

Transaktioner med finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som är den dag då Eleda förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgångarna. Kundfordringar redovisas när faktura har skickats och kunden har en avtalsenlig skyldighet att betala. Skulder redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura har mottagits.

Eledas finansiella anläggningstillgångar och kundfordringar är klassificerade till upplupet anskaffningsvärde.

Villkorade tilläggsköpeskillingar klassificeras som en finansiell skuld värderad till verkligt värde via finansiella poster i resultatet. Åtagande att förvärva innehav utan bestämmande inflytande innebär en rättighet och en skyldighet att förvärva återstående andel vid ett senare tillfälle till ett pris baserat på bolagets resultatutveckling. Åtagandet värderas till det diskonterade nuvärdet av det bedömda framtida lösenbeloppet. Omvärdering av skulden redovisas via finansiella poster i resultatet. Övriga finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde.

Derivatavtal klassificeras till verkligt värde via finansiella poster i resultatet. Eleda tillämpar ej säkringsredovisning.

Verkligt värde för villkorade tilläggsköpeskillingar och derivatavtal fastställs enligt beskrivning i Not 19 Finansiella instrument.

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Finansiella tillgångar, förutom derivatavtal som klassificeras till verkligt värde via resultatet, omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster.

En förenklad modell tillämpas för kundfordringar samt avtalstillgångar. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid.

Värderingen av förväntade kreditförluster baseras på olika metoder, se koncernens Not 28 Finansiella risker och riskhantering. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier.

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga, netto av bruttovärde och förlustreserv.

VARULAGER

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärde beräknas enligt den så kallade först-in-först-ut principen.

NOT 2 VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna måste Eledas företagsledning och styrelse göra vissa bedömningar och antaganden som påverkar det redovisade värdet av tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Bedömningarna baseras på erfarenheter och antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan sedan skilja sig från dessa bedömningar om andra förutsättningar uppkommer. Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande och bedöms inte innebära någon betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Nedan beskrivs de bedömningar som är mest väsentliga vid upprättandet av Eledas finansiella rapporter.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV GOODWILL

För att bestämma om värdet på goodwill minskat, värderar Eleda de kassagenererande enheterna till vilken goodwill hänförts, vilket sker genom en diskontering av enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig Eleda på ett antal faktorer, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata. Förändringar av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill.

FÖRVÄRVSANALYSER

Vid förvärv av dotterbolag sker en förvärvsanalys varvid det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder redovisas. Förvärvsanalyser grundas på väsentliga bedömningar och uppskattningar av Eleda på framtida händelser. Framför allt är verkligt värde på villkorade tilläggsköpeskillingar beroende av utfallet av flera variabler inklusive det förvärvade bolagets framtida lönsamhet. Faktiska värden kan följaktligen komma att skilja sig från de som åsatts i förvärvsanalysen.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Eleda har betydande värden redovisade i balansräkningen avseende immateriella anläggningstillgångar. De avskrivningsbara immateriella anläggningstillgångarna skrivs av över sin förväntade nyttjandeperiod och per varje balansdag görs en genomgång av den gällande bedömningen. Om den bedömda nyttjandeperioden är felaktig eller förutsättningarna har förändrats så att den bedömda nyttjandeperioden måste revideras kan det resultera i nedskrivningar eller en ökad avskrivningskostnad i framtida perioder.

PÅGÅENDE ENTREPRENADUPPDRAG

Eleda redovisar intäkter för sina pågående entreprenaduppdrag över tid i förhållande till uppdragets färdigställandegrad. Färdigsställandegraden bestäms på basis av nedlagda uppdragskostnader i förhållande till beräknade uppdragskostnader för hela uppdraget. Detta kräver att projektinkomster och projektutgifter kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Prognosen över projektens slutliga utfall utgör en kritisk bedömning som är väsentlig för resultatredovisningen under projektets gång. Risk finns att slutligt resultat avviker från successivt redovisat över tid.

Felaktigheter kan uppstå på grund av inkorrekta prognoser i form av felaktiga upptagna kostnader och intäkter eller andra oförutsedda händelser, vilket kan vara försvårande vid större och komplexa kontrakt. Koncernen har en tydligt strukturerad process i form av prognosrutiner och prognosuppföljning, för att löpande följa upp projektens färdigställandegrad, förväntade totala kostnader och förväntad lönsamhet.

NOT 3 INFORMATION PER RÖRELSESEGMENT

Koncernen har, för redovisning och uppföljning, delat upp sin verksamhet i två rörelsesegment som har identifierats utifrån ledningens perspektiv, baserat på den interna rapporteringen till den högsta verkställande beslutsfattaren, det vill säga Eledas koncernchef och tillika verkställande direktör.

Segmenten utgörs av Kraftspecialister och Infrastrukturtjänster. Fördelningen är baserad på tjänster, kundbas, kompetenser och regelverk som inom respektive rörelsesegment är likartade och delvis gemensamma.

Segment Kraftspecialister erbjuder ett brett utbud av tjänster för det nordiska elnätet; från att bygga och underhålla distributions- och överföringsnätet med dess stigande belastningskrav till att bygga transformatorstationer.

Segment Infrastrukturtjänster är verksamt inom samhällsområden med starka investeringsbehov under kommande decennier, inklusive datacenterutveckling, vatten- och transportinfrastruktur.

Interna transaktioner mellan segment avser i huvudsak uppdrag där ett segment är huvudansvarig mot kunden och ett annat segment agerar som koncernintern underentreprenör. Vissa koncerngemensamma kostnader har allokerats till segmenten.

Rörelsesegment	Verksamhet	Anställda 2025	Anställda 2024
Kraftspecialister	Entreprenad och underhåll i elnätet	1 560	1 506
Infrastrukturtjänster	Entreprenad och underhåll i övriga infrastrukturområden	2 303	1 984

2025	Kraft-specialister	Infrastruktur-tjänster	Koncerngemen-samma poster och elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	6 206	16 901	-	23 107
Intäkter från övriga segment	233	916	-1 150	-
Summa intäkter	**6 439**	**17 817**	**-1 150**	**23 107**
Justerad EBITA	**667**	**1 394**	**-51**	**2 010**
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	-16	-1	-415	-433
Jämförelsestörande poster[1)]	-	-4	-49	-53
Rörelseresultat (EBIT)	**651**	**1 388**	**-515**	**1 523**
Resultat från intressebolag				-4
Finansiella intäkter				571
Finansiella kostnader				-1 150
Resultat före skatt				**940**
Specifikation av jämförelsestörande poster[1)]				
Transaktionskostnader	-	-	-1	-1
Kostnader för IPO-förberedelser	-	-1	-21	-22
Management fee till koncernens majoritetsägare	-	-	-21	-21
Omstruktureringskostnader	-	-3	-6	-9
Summa jämförelsestörande poster	**-**	**-4**	**-49**	**-53**
Övriga upplysningar:				
Av- och nedskrivningar på materiella tillgångar	-173	-357	-4	-534
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar	-53	-92	0	-145
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	94	318	1	413
Summa tillgångar	4 120	8 584	12 830	25 533
Summa skulder	3 121	5 148	8 036	16 305

1) För information om bolagets princip av jämförelsestörande poster, se Definitioner.

Not 3 forts.

2024 (9 mån)	Kraft-specialister	Infrastruktur-tjänster	Koncerngemen-samma poster och elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	4 595	11 958	-	16 553
Intäkter från övriga segment	99	540	-639	-
Summa intäkter	**4 694**	**12 499**	**-639**	**16 553**
Justerad EBITA	**437**	**1 033**	**-21**	**1 449**
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	-13	-1	-1 060	-1 075
Jämförelsestörande poster[1)]	-3	-17	-329	-348
Rörelseresultat (EBIT)	**421**	**1 015**	**-1 410**	**26**
Resultat från intressebolag				4
Finansiella intäkter				93
Finansiella kostnader				-1 370
Resultat före skatt				**-1 248**
Specifikation av jämförelsestörande poster[1)]				
Transaktionskostnader	-3	-	-285	-287
Kostnader för IPO-förberedelser	-	-1	-7	-8
Management fee till koncernens majoritetsägare	-	-	-15	-15
Omstruktureringskostnader	-	-12	-0	-12
Integrationskostnader	-	-3	-22	-25
Övrigt	-	-1	-	-1
Summa jämförelsestörande poster	**-3**	**-17**	**-329**	**-348**
Övriga upplysningar:				
Av- och nedskrivningar på materiella tillgångar	-117	-199	-3	-319
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar	-22	-87	0	-109
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	124	280	2	407
Summa tillgångar	3 138	7 005	13 967	24 110
Summa skulder	2 612	5 442	7 917	15 970

1) För information om bolagets princip av jämförelsestörande poster, se Definitioner.

Intäkter från externa kunder per geografiskt område

Företaget har sitt säte i Sverige. Summa intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på var tjänsterna till kunden utförts, visas i tabellen nedan.

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Sverige	18 614	14 425
Norge	2 798	1 780
Resten av Norden	1 694	347
Totalt	**23 107**	**16 553**

Anläggningstillgångar (exklusive finansiella instrument) per geografiskt område

Mkr	2025	2024
Sverige	16 283	15 257
Norge	2 041	1 781
Totalt	**18 324**	**17 038**

NOT 4 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Ingen av koncernens kunder stod för 10 procent eller mer av omsättningen under 2025. Koncernen hade under 2024 två kunder som vardera stod för ca 10 procent av koncernens intäkter. Intäkterna uppgick till totalt 2 113 Mkr respektive 1 995 Mkr. Intäkterna från dessa kunder redovisas i båda segmenten Infrastrukturtjänster och Kraftspecialister. Ingen annan enskild kund stod för 10 procent eller mer av omsättningen.

Fördelning av koncernens omsättning

2025	Kraft-specialister	Infrastruktur-tjänster	Koncernen totalt
Typ av tjänst			
Entreprenadverksamhet	3 024	16 173	19 197
Tjänsteverksamhet	3 182	728	3 910
Intäkter från avtal med kunder	**6 206**	**16 901**	**23 107**
Typ av slutmarknad			
Energiomställning	5 858	2 219	8 078
Digitalisering & urbanisering	150	7 389	7 538
Vatten & transport	198	7 293	7 491
Intäkter från avtal med kunder	**6 206**	**16 901**	**23 107**
Typ av prissättning			
Avtal med fast enhetspris	1 473	4 393	5 866
Avtal med reglerbara mängder/löpande räkning	4 733	12 508	17 241
Intäkter från avtal med kunder	**6 206**	**16 901**	**23 107**

2024 (9 mån)	Kraft-specialister	Infrastruktur-tjänster	Koncernen totalt
Typ av tjänst			
Entreprenadverksamhet	2 223	11 542	13 766
Tjänsteverksamhet	2 371	415	2 787
Intäkter från avtal med kunder	**4 595**	**11 958**	**16 553**
Typ av slutmarknad			
Energiomställning	4 302	1 551	5 853
Digitalisering & urbanisering	119	5 463	5 583
Vatten & transport	173	4 944	5 117
Intäkter från avtal med kunder	**4 595**	**11 958**	**16 553**
Typ av prissättning			
Avtal med fast enhetspris	986	3 414	4 400
Avtal med reglerbara mängder/löpande räkning	3 608	8 544	12 153
Intäkter från avtal med kunder	**4 595**	**11 958**	**16 553**

Mkr	2025	2024
Avtalstillgångar (upparbetade men ej fakturerade intäkter)		
Ingående balans	1 977	-
Förändringar i avtalstillgångar		
till följd av rörelseförvärv	57	1 867
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelse	123	110
Utgående balans	**2 157**	**1 977**
Avtalsskulder (fakturerade men ej upparbetade intäkter)		
Ingående balans	1 741	-
Förändringar i avtalsskulder		
till följd av rörelseförvärv	28	959
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelse	-6	783
Utgående balans	**1 764**	**1 741**
Redovisade intäkter under året		
Som återfanns i avtalsskulden per 1 januari 2025 (3 april 2024 när koncernen skapades)	1 642	757
Från prestationsåtaganden som uppfylldes/blivit delvis uppfyllda under tidigare perioder	-	-
Intäkter allokerade till ej uppfyllda, eller delvis uppfyllda prestationsåtaganden förväntas redovisas som intäkt		
Inom ett år	1 664	1 642
Efter ett år	100	99

Intäkter från avtal med kunder redovisas över tid i den period tjänsterna utförs.

Avtalstillgångar består av upparbetad men ej fakturerad intäkt där koncernen har utfört delar eller hela prestationsåtaganden men har ännu inte fakturerat kunden. Avtalsskulder består av fakturerad men ej upparbetad intäkt där kunden har betalat i förskott för prestationsåtaganden som koncernen ännu inte levererat i sin helhet.

NOT 5 RÖRELSENS KOSTNADER

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Kostnad för sålda varor		
Kostnader för varor och tjänster	-14 930	-11 305
Personalkostnader	-3 457	-2 044
Avskrivningar	-480	-288
Övriga externa kostnader	-1 241	-754
Summa	**-20 108**	**-14 391**
Försäljningskostnader		
Personalkostnader	-8	-2
Avskrivningar	-415	-1 060
Övriga externa kostnader	-38	-35
Summa	**-460**	**-1 097**
Administrationskostnader		
Personalkostnader	-597	-485
Avskrivningar	-71	-46
Övriga externa kostnader	-449	-288
Summa	**-1 117**	**-820**
Sammanställning rörelsens kostnader enligt kostnadsslagsindelning		
Kostnader för varor och tjänster	-14 930	-11 305
Personalkostnader	-4 062	-2 531
Avskrivningar	-966	-1 394
Övriga externa kostnader	-1 728	-1 078
Summa	**-21 686**	**-16 308**

NOT 6 AVSKRIVNINGAR

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Immateriella tillgångar		
Kostnad sålda varor	-17	-13
Administrationskostnader	-1	-2
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar identifierade vid förvärv (ingår i försäljningskostnader)	-415	-1 060
Summa	**-433**	**-1 075**
Materiella tillgångar		
Kostnad sålda varor	-111	-74
Administrationskostnader	-8	-5
Summa	**-119**	**-78**
Nyttjanderättstillgångar		
Kostnad sålda varor	-352	-201
Administrationskostnader	-62	-39
Summa	**-414**	**-241**

NOT 7 ARVODE TILL REVISOR

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdraget	10	7
Skatterådgivning	0	1
Övriga tjänster	9	4
Summa	**20**	**12**

Med revisionsuppdrag avses revisorns arbete för den lagstadgade revisionen. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag eller skatterådgivning.

NOT 8 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2025			2024 (9 mån)		
Medelantalet anställda	**Medelantal anställda**	**Varav kvinnor,%**	**Varav män,%**	**Medelantal anställda**	**Varav kvinnor,%**	**Varav män,%**
Moderbolaget	-	-	-	-	-	-
Dotterbolagen	3 875	12	88	3 500	11	89
Totalt i koncernen	**3 875**	**12**	**88**	**3 500**	**11**	**89**

Andel kvinnor bland ledande befattningshavare på balansdagen	**2025**	**2024 (9 mån)**
Styrelseledamöter, 8 (6) personer	25 %	-
Koncernchefen och övriga ledande befattningshavare i koncernledningen, totalt 6 (13) personer	33 %	15 %
Personalkostnader		
Styrelse, koncernchef och övriga ledande befattningshavare (samtliga koncernföretag totalt)		
Löner och andra ersättningar	81	58
Sociala avgifter	24	16
Pensionskostnader	16	8
Övriga personalkostnader	1	1
Summa	**122**	**83**
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	2 760	1 718
Sociala avgifter	774	477
Pensionskostnader	275	178
Övriga personalkostnader	130	78
Summa	**3 939**	**2 451**
Totalt i koncernen	**4 062**	**2 534**

Not 8 forts.

Ersättningar till styrelseledamöter, koncernchefen och motsvarande befattningshavare i koncernledningen

Mkr	Grundlön styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Övrig ersättning	Summa
2025					
Styrelsens arbetande ordförande, Johan Halvardsson	5,0	5,8	-	0,2	11,0
Styrelseledamot, Ivano Sessa	-	-	-	-	-
Styrelseledamot, Kristina Schauman	0,8	-	-	-	0,8
Styrelseledamot, Halvor Horten	-	-	-	-	-
Styrelseledamot, Nicholas Bendt	-	-	-	-	-
Styrelseledamot, Bengt Maunsbach	-	-	-	-	-
Styrelseledamot, Peter Condrup	-	-	-	-	-
Styrelseledamot, Ann-Charlotte Andersson (from 1 nov 2025)	0,1	-	-	-	0,1
VD och koncernchef, Ellinor Thiel	5,0	-	0,8	0,2	5,9
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	12,9	10,4	3,4	1,1	27,7
Summa	**23,7**	**16,2**	**4,2**	**1,4**	**45,4**

Mkr	Grundlön styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Övrig ersättning	Summa
2024 (9 mån)					
Styrelsens ordförande, Ivano Sessa	-	-	-	-	-
Styrelseledamot, Halvor Horten	-	-	-	-	-
Styrelseledamot, Nicholas Bendt	-	-	-	-	-
Styrelseledamot, Bengt Maunsbach	-	-	-	-	-
Styrelseledamot, Peter Condrup	-	-	-	-	-
Styrelseledamot, Johan Halvardsson	-	-	-	-	-
Koncernchef, Johan Halvardsson	3,7	3,1	0,6	0,1	7,5
Övriga ledande befattningshavare (12 personer)	26,6	12,4	6,3	1,4	46,7
Summa	**30,4**	**15,5**	**6,9**	**1,6**	**54,2**

Med rörlig ersättning avses tantiem eller annan liknande belöning som är baserat på resultat eller uppnåelse av andra mätbara mål. Med övrig ersättning avses tjänstebil. I övrigt åtnjuter koncernchefen och övriga ledande befattningshavare samma personalförmåner som övriga anställda.

ERSÄTTNINGAR OCH VILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till koncernchefen och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner samt övriga förmåner som tjänstebil. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

Koncernchefen har en uppsägningstid på 6 månader ifall uppsägningen är från koncernens sida och om koncernchefen väljer att avsluta sin anställning är uppsägningstiden 6 månader. Pensionsförmånen för koncernchefen är 15 procent av pensionsgrundande lön.

För övriga ledande befattningshavare är uppsägningstiden från koncernens sida mellan 6-12 månader och från den anställdas sida mellan 6-12 månader. Vid uppsägning från koncernens sida på annan grund än den anställdas avtalsbrott tillkommer i ett fall, utöver lönen under uppsägningstiden, ett avgångsvederlag motsvarande 12 månaders lön. Pensionsförmånen för övriga ledande befattningshavare är mellan 15-35 procent av pensionsgrundande lön.

PENSIONER

Eledas pensionsåtaganden omfattas främst av avgiftsbestämda planer. Utöver dessa pensionsplaner har koncernen även förmånsbestämda pensionsåtaganden, ITP2-planer, som tryggas genom en försäkring i Alecta. Premien för den förmånsbestämda planen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Koncernens andel av inbetalda avgifter till ITP2-planen i Alecta understiger 1 procent av samtliga avgifter som Alectas kunder betalar avseende ITP2-planen. Koncernens förväntade avgifter för ITP2-försäkringar tecknade i Alecta uppgår till 35 Mkr för nästkommande räkenskapsår, jämfört med avgifter om 32 Mkr under 2025. Överskott respektive underskott i Alecta framgår av den kollektiva konsolideringsnivån, beräknad enligt Alectas försäkringstekniska antaganden vilka skiljer sig från värdering av förmånsbestämda planer enligt IAS 19. Alectas kollektiva konsolideringsnivå för förmånsbestämda försäkringar uppgår till 167 procent (162 procent) per den 31 december 2025. Enligt Alectas nuvarande kollektiva konsolideringspolicy för förmånsbestämda försäkringar kan nivån normalt variera mellan 125 och 170 procent. Vid överskott kan åtgärder omfatta premiereduktion och återbäring, vid underskott kan åtgärder omfatta högre pris för nyteckning och utökning av befintliga förmåner.

Avseende koncernens avgiftsbestämda planer erlägger koncernföretagen avgifter som fastställts enligt avtal. Koncernens legala eller informella förpliktelse för dessa planer är begränsad till dessa avgifter. Den kostnad som redovisas i den aktuella perioden i samband med dessa avgifter var 259 Mkr (164).

NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	55	34
Rörelsens sidointäkter	1	10
Erhållen försäkringsersättning	5	6
Erhållet offentligt stöd	3	2
Vinst vid avyttring av aktier i dotterbolag	33	-
Vinst vid avyttring av nyttjanderättstillgångar	4	4
Hyresintäkter från förvaltningsfastigheter	2	1
Valutakursvinster	2	2
Övriga poster	2	11
Summa	**107**	**69**

Koncernen har en förvaltningsfastighet som hyrts ut från februari 2022 till en extern part under ett operationellt leasingavtal. Hyresintäkter från förvaltningsfastigheter redovisas som övriga rörelseintäkter.

Avtalade framtida hyresintäkter från förvaltningsfastigheter

Mkr	2025	2024
Avtalade hyresintäkter inom 1 år	2	2
Avtalade hyresintäkter mellan 1 och 2 år	0	2
Avtalade hyresintäkter mellan 2 och 3 år	-	0
Avtalade hyresintäkter mellan 3 och 4 år	-	-
Avtalade hyresintäkter mellan 4 och 5 år	-	-
Summa	**2**	**4**

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Transaktionskostnader vid förvärv av Eleda TopCo AB den 3 april 2024	-	-285
Förlust vid avyttring av anläggningstillgångar	-3	-1
Valutakursförluster	-	-3
Övriga poster	-2	0
Summa	**-5**	**-288**

NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Tillgångar och skulder obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet:		
Värdeförändring derivattillgångar	-	4
Summa redovisat i resultatet	**-**	**4**
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Ränteintäkter, finansiella anläggningstillgångar	2	2
Ränteintäkter, likvida medel	14	18
Ränteintäkter, övriga finansiella tillgångar	8	2
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	**24**	**22**
Valutakursdifferenser, finansiella poster	547	38
Summa finansiella intäkter	**571**	**65**

NOT 12 FINANSIELLA KOSTNADER

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Tillgångar och skulder obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet:		
Värdeförändring derivattillgångar	-374	-480
Värdeförändring villkorade tilläggsköpeskillingar	-35	-43
Summa redovisat i resultatet	**-409**	**-524**
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-677	-785
Räntekostnader, leasingskulder	-49	-28
Räntekostnader, övriga skulder	-16	-6
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	**-741**	**-818**
Summa finansiella kostnader	**-1 150**	**-1 342**

NOT 13 SKATT

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	-220	-157
Justeringar avseende tidigare år	-	0
Summa aktuell skatt	**-220**	**-157**
Uppskjuten skatt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	35	200
Uppskjuten skatt på underskottsavdrag	4	8
Summa uppskjuten skatt	**39**	**208**
Redovisad skatt i resultaträkningen	**-181**	**51**
Avstämning av effektiv skattesats		
Resultat före skatt	**940**	**-1 248**
Skatt enligt gällande skattesats för koncernens moderbolag (20,6 %)	-194	257
Skatteeffekt av:		
Skillnad i lokal skattesats	-4	1
Ej skattepliktiga intäkter	3	1
Ej avdragsgilla kostnader	-68	-196
Schablonintäkt på periodiseringsfonder	-4	-4
Årets underskott för vilket ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-	-9
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag och sparade ränteavdrag	83	-
Övrigt	1	2
Redovisad skatt	**-181**	**51**
Effektiv skattesats	19,3 %	4,1 %

Koncernen har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

UPPLYSNINGAR OM UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH SKATTESKULD I KONCERNEN

I nedanstående tabeller specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skatteskuld (+) / skattefordran (-)	Obeskattade reserver	Successiv vinstavräkning	Identifierade immateriella tillgångar vid förvärv	Skattemässiga underskotts-avdrag	Nyttjanderätts-tillgångar	Leasing-skulder	Derivat-avtal	Övriga poster	Summa
Ingående redovisat värde 1 april 2024	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Redovisat över resultatet	46	11	-220	-8	37	-40	-36	2	-208
Rörelseförvärv	170	151	353	-4	156	-156	-	-2	667
Omräkningseffekt	-	-3	0	0	-1	1	-	0	-4
Utgående redovisat värde 31 december 2024	**216**	**159**	**132**	**-12**	**192**	**-194**	**-36**	**-1**	**455**
Redovisat över resultatet	50	57	-85	-4	-6	4	-53	-3	-39
Rörelseförvärv	-	17	-	-	43	-43	-	-	17
Omräkningseffekt	-	-8	-1	1	-5	5	-	-	-8
Utgående redovisat värde 31 december 2025	**266**	**224**	**47**	**-16**	**224**	**-228**	**-89**	**-4**	**425**

Koncernens obeskattade reserver består av periodiseringsfonder om 1 208 Mkr (956) och ackumulerade överavskrivningar om 85 Mkr (92).

I några av koncernens dotterbolag sker beskattningen av entreprenadprojekt i enlighet med färdigställandemetoden varvid en uppskjuten skatteeffekt redovisas för den temporära skillnaden.

Vid förvärv 2025 har inga identifierade immateriella tillgångar redovisats. Vid förvärvet av Eleda TopCo AB den 3 april 2024 redovisades en identifierad immateriell tillgång om 1 617 Mkr baserad på det uppskattade verkliga värdet för långfristiga och väsentliga kundkontrakt. Beräknad nyttjandeperiod för tillgången är 7 år. Vid förvärvet av Sartor & Drange AS den 9 juli 2024 redovisades en identifierad immateriell tillgång om 82 miljoner NOK (82 Mkr) baserad på det uppskattade verkliga värdet för långfristiga och väsentliga kundkontrakt. Beräknad nyttjandeperiod för tillgången är 5 år.

Per balansdagen har koncernen outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag om 78 Mkr (57) och har redovisat en uppskjuten skattefordran om 16 Mkr (12) för underskottsavdrag som koncernen bedömer kunna utnyttja. Underskottsavdragen är inte tidsbegränsade.

En del av koncernens räntekostnader under 2024 och 2025 är inte avdragna p.g.a. ränteavdragsbegränsningen. Koncernen kan inte vara säker att någon del av det kvarstående avdraget om ca 609 Mkr (770) kan utnyttjas 2026 eller senare och har därmed inte redovisat någon uppskjuten skattefordran för beloppet.

NOT 14 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	Goodwill	Marknads- och kundrelaterade immateriella tillgångar	Program-varor	Totalt
Anskaffningsvärde				
Per 1 april 2024	**-**	**-**	**-**	**-**
Årets anskaffningar	-	-	2	2
Rörelseförvärv (se Not 35 Rörelseförvärv)	14 861	1 699	75	16 635
Övriga förändringar	146	-	-	146
Omräkningseffekt	-10	-2	0	-12
Per 31 december 2024	**14 997**	**1 697**	**77**	**16 770**
Årets anskaffningar	-	-	4	4
Rörelseförvärv (se Not 35 Rörelseförvärv)	1 195	-	0	1 195
Övriga förändringar	353	-	-	353
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-2	-2
Omräkningseffekt	-24	-5	0	-29
Per 31 december 2025	**16 521**	**1 692**	**78**	**18 291**

Mkr	Goodwill	Marknads- och kundrelaterade immateriella tillgångar	Program-varor	Totalt
Avskrivningar				
Per 1 april 2024	**-**	**-**	**-**	**-**
Årets avskrivningar	-	-1 060	-14	-1 074
Per 31 december 2024	**-**	**-1 060**	**-14**	**-1 074**
Årets avskrivningar	-	-415	-18	-433
Försäljningar/utrangeringar	-	-	1	1
Per 31 december 2025	**-**	**-1 475**	**-32**	**-1 507**
Utgående redovisat värde per 31 december 2024	**14 997**	**637**	**63**	**15 696**
Utgående redovisat värde per 31 december 2025	**16 521**	**217**	**47**	**16 785**

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Koncernen nedskrivningsprövar immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod vilket utgörs av goodwill. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter inom koncernen som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupper av enheter som goodwill fördelats till motsvarar den lägsta nivån i koncernen på vilken respektive goodwill övervakas i den interna styrningen, vilket för koncernen utgörs av segmenten Kraftspecialister och Infrastrukturtjänster.

Koncernens goodwill har uppstått i samband med rörelseförvärv samt när Eleda AB förvärvade sina dotterbolag under 2024. För ytterligare information kring koncernens rörelseförvärv, se Not 35 Rörelseförvärv.

Per den 31 december fördelas goodwill på följande grupper av kassagenererande enheter:

Mkr	2025	2024
Kraftspecialister	6 160	5 686
Infrastrukturtjänster	10 361	9 310
Redovisat värde	**16 521**	**14 997**

Not 14 forts.

Nedskrivningsprövningen för koncernens goodwill består i att bedöma om enhetens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde för respektive kassagenererande enhet eller grupp av kassagenererande enheter som goodwillen tillhör. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering. Beräkningen av nyttjandevärdet har baserats på:

2025	Kraft-specialister	Infrastruktur-tjänster
Diskonteringsfaktor före skatt (%)	10,0	10,0
Prognos av kassaflöden under prognosperioden	5 år	5 år
Extrapolering av kassaflöden därefter med en tillväxt på (%)	2,0	2,0
2024		
Diskonteringsfaktor före skatt (%)	10,6	10,6
Prognos av kassaflöden under prognosperioden	5 år	5 år
Extrapolering av kassaflöden därefter med en tillväxt på (%)	2,0	2,0

Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen inkluderande uppskattningar av intäktsvolymer och kostnader. De viktiga antaganden som driver förväntade kassaflöden under de närmaste fem åren utgörs av förväntad tillväxt och lönsamhet. Värden har skattats på dessa variabler i huvudsak baserat på och i enlighet med historiska erfarenheter samt en extern marknadsanalys. Vid känslighetstester av redovisat värde i relation till nyttjandevärde har antaganden om tillväxt ändrats med +/-1 procentenhet och EBITDA-marginal med +/-1 procentenhet samt diskonteringsfaktorn med +/-1 procentenhet. Beräkningarna påvisar inget nedskrivningsbehov och de indikerar inte att några rimligt möjliga förändringar i viktiga antaganden skulle leda till ett nedskrivningsbehov.

NOT 15 FÖRVALTNINGSFASTIGHETER

Mkr	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	19	-
Anskaffat via förvärv	-	19
Utgående anskaffningsvärde	**19**	**19**
Ingående ackumulerade avskrivningar	**0**	**-**
Årets avskrivningar	-1	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-1**	**0**
Utgående redovisat värde	**18**	**18**

En av koncernens fastigheter har i sin helhet hyrts ut i februari 2022 och har klassificerats som en förvaltningsfastighet. Verkligt värde för denna förvaltningsfastighet uppskattas överstiga det bokförda värdet. Det finns ingen begränsning i rätten att sälja förvaltningsfastigheten eller att disponera hyresintäkterna och ersättning vid avyttring. Eleda har inga avtalsenliga förpliktelser att köpa, uppföra eller exploatera en förvaltningsfastighet eller att utföra reparationer, underhåll eller förbättringar.

Hyresintäkter från förvaltningsfastigheter framgår i Not 9 Övriga rörelseintäkter.

NOT 16 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	Rörelse-fastigheter	Maskiner och inventarier	Totalt
Anskaffningsvärde			
Per 1 april 2024	**-**	**-**	**-**
Årets anskaffningar	-	106	106
Anskaffat via förvärv	32	382	414
Försäljningar/utrangeringar	-	-77	-77
Omklassificeringar/korrigeringar	-	6	6
Omräkningseffekt	-1	-12	-12
Per 31 december 2024	**31**	**405**	**437**
Årets anskaffningar	1	133	134
Anskaffat via förvärv	38	99	136
Försäljningar/utrangeringar	-21	-126	-147
Omräkningseffekt	-2	-29	-31
Per 31 december 2025	**47**	**481**	**529**

Mkr	Rörelse-fastigheter	Maskiner och inventarier	Totalt
Avskrivningar			
Per 1 april 2024	**-**	**-**	**-**
Årets avskrivningar	-1	-77	-78
Försäljningar/utrangeringar	-	56	56
Omklassificeringar/korrigeringar	-	-5	-5
Omräkningseffekt	0	8	8
Per 31 december 2024	**-1**	**-18**	**-19**
Årets avskrivningar	-2	-130	-132
Försäljningar/utrangeringar	0	61	61
Omräkningseffekt	1	18	19
Per 31 december 2025	**-2**	**-68**	**-70**
Utgående redovisat värde per 31 december 2024	**30**	**387**	**418**
Utgående redovisat värde per 31 december 2025	**45**	**413**	**458**

NOT 17 LEASINGAVTAL

Koncernens väsentliga leasingavtal utgörs i huvudsak av avtal avseende lokaler, personbilar samt andra fordon, maskiner och kontorsinventarier. Eleda klassificerar sina leasingavtal i klasserna (i) fastigheter och (ii) maskiner och inventarier (vilket utgörs av fordon, maskiner och kontorsinventarier). I nedan tabell presenteras koncernens utgående balanser avseende nyttjanderättstillgångar och leasingskulder samt rörelserna under året:

	Nyttjanderättstillgångar			
Koncernen	**Fastigheter**	**Maskiner och inventarier**	**Totalt**	**Leasingskuld**
Ingående balans 1 april 2024	**-**	**-**	**-**	**-**
Tillkommande avtal	28	379	407	387
Avtal i förvärvade bolag	209	565	774	774
Avskrivningar	-64	-177	-241	-
Avslutade avtal	1	-24	-23	-37
Omvärderingar av avtal	24	-29	-5	-5
Räntekostnader	-	-	-	28
Leasingavgifter	-	-	-	-256
Omräkningseffekt	-1	-5	-6	-6
Utgående balans 31 december 2024	**197**	**709**	**906**	**885**
Tillkommande avtal	45	368	413	412
Avtal i förvärvade bolag	34	175	210	209
Avskrivningar	-100	-315	-415	-
Avslutade avtal	-3	-24	-27	-61
Omvärderingar av avtal	91	-96	-5	-5
Räntekostnader	-	-	-	49
Leasingavgifter	-	-	-	-447
Omräkningseffekt	-3	-17	-20	-20
Utgående balans 31 december 2025	**262**	**801**	**1 063**	**1 021**

Nedan presenteras de belopp som redovisats i koncernens rapport över resultat under året hänförligt till leasingverksamheter:

Koncernen	**2025**	**2024 (9 mån)**
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	415	241
Räntekostnader på leasingskulder	49	28
Summa	**463**	**269**

Eleda redovisar ett kassautflöde hänförligt till leasing-avtal uppgående till 447 Mkr (256) för räkenskapsåret 2025. För en löptidsanalys av koncernens leasingskulder se Not 28 Finansiella risker och riskhantering.

NOT 18 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	**2025**	**2024**
Aktier i Nordic Infrastructure Group AS (19,5 %)	120	-
Långfristiga lånefordringar	-	42
Hyres- och andra depositioner	4	2
Redovisat värde	**124**	**44**

NOT 19 FINANSIELLA INSTRUMENT

Värdering av koncernens finansiella tillgångar och skulder per 31 december

	Värderade till upplupet anskaffningsvärde		Värderade till verkligt värde via resultatet		Summa redovisat värde		Verkligt värde	
Mkr	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Finansiella tillgångar								
Finansiella anläggningstillgångar	124	44	-	-	124	44	124	44
Kundfordringar	3 562	3 182	-	-	3 562	3 182	3 562	3 182
Likvida medel	814	1 413	-	-	814	1 413	814	1 413
Summa	**4 500**	**4 639**	**-**	**-**	**4 500**	**4 639**	**4 500**	**4 639**
Finansiella skulder								
Skulder till kreditinstitut	8 766	8 929	-	-	8 766	8 929	8 766	8 929
Skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	301	327	301	327	301	327
Åtagande att förvärva innehav utan bestämmande inflytande	74	67	-	-	74	67	74	67
Derivatskulder	-	-	431	182	431	182	431	182
Leverantörsskulder	2 210	2 228	-	-	2 210	2 228	2 210	2 228
Summa	**11 050**	**11 225**	**732**	**508**	**11 782**	**11 733**	**11 782**	**11 733**

Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av beloppen av de redovisade värdena i tabellen ovan. Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella tillgångarna.

Koncernen har inga finansiella tillgångar eller skulder som har kvittats i redovisningen eller som omfattas av ett rättsligt bindande avtal om nettning.

RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Företagsledningens bedömning är att en eventuell omfinansiering av räntebärande lån skulle innebära motsvarande lånevillkor som per balansdagen och därmed anses det redovisade värdet för räntebärande skulder vara en god approximation av det verkliga värdet. Räntebärande skulder är klassificerade som nivå 2 i verkligt värdehierarkin, en värdering baserad på observerbara marknadsdata.

KORTFRISTIGA FORDRINGAR OCH SKULDER

För kortfristiga fordringar och skulder, som till exempel kundfordringar och leverantörsskulder samt likvida medel, anses det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet.

FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens finansiella anläggningstillgångar består av aktier, långfristiga lånefordringar samt hyres- och andra depositioner. Det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet. Således klassificeras värderingen inte till någon nivå i verkligt värdehierarkin.

ÅTAGANDE ATT FÖRVÄRVA INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Åtagande att förvärva innehav utan bestämmande inflytande avser Arctic Infra AB och innebär en rättighet och en skyldighet att förvärva återstående andel vid ett senare tillfälle, till ett pris baserat på bolagets resultatutveckling. Åtagandet värderas till det diskonterade nuvärdet av det bedömda framtida lösenbeloppet. Posten klassificeras till upplupet anskaffningsvärde och omvärdering av skulden redovisas via finansiella poster i resultatet.

Not 19 forts.

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. Nedan beskrivs 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 eller skulder.

Nivå 2- Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3- Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata).

Effekten av värdering av finansiella instrument till verkligt värde redovisas via resultaträkning när värdet förändras.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde

31 december 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivatinstrument	-	431	-	**431**
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	301	**301**

31 december 2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivatinstrument	-	182	-	**182**
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	327	**327**

DERIVATINSTRUMENT
Koncernen innehar fyra stycken swap-avtal för ränte- och valutasäkring av räntebärande skulder. Verkligt värde för koncernens derivatinstrument baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan och valutakursen på balansdagen. Värderingen hänförs till nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Under perioden uppgick orealiserade förluster för derivatinstrument till 250 Mkr. Dessa belopp inkluderas som en del av finansiella kostnader i koncernens rapport över resultatet.

SKULDER FÖR VILLKORADE TILLÄGGSKÖPESKILLINGAR
Skulder för tilläggsköpeskillingar per balansdagen avser förvärv genomförda under 2024-2025. Skulder för tilläggsköpeskillingar per den 3 april 2024 som ingick i förvärvet av Eleda TopCo AB och som avsåg tidigare förvärv genomförda under 2022-2023 har delvis betalats ut under 2024-2025. Verkligt värde har beräknats som nuvärdet av det belopp som förväntas betalas ut enligt respektive förvärvsavtal. De villkorade tilläggsköpeskillingarna per balansdagen är beroende på resultatutvecklingen för verksamheter som Eleda förvärvade under 2023-2025. Värderingen hänförs till nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Väsentliga icke observerbara indata utgörs av prognostiserad EBITA för dessa förvärv. Se även Not 35 Rörelseförvärv.

Under räkenskapsåret uppgick orealiserade förluster för villkorade tilläggsköpeskillingar till 35 Mkr (39). Dessa belopp inkluderas som en del av finansiella kostnader i koncernens rapport över resultatet.

Det verkliga värdet av det skuldförda beloppet för tilläggsköpeskillingar utvärderas regelbundet och innehåller företagsledningens bedömning om framtida resultatutveckling för förvärvade bolag. Villkorade köpeskillingar har nuvärdesberäknats enligt en räntesats som bedömts marknadsmässigt.

Den kortfristiga delen av skuld för tilläggsköpeskillingar som är rapporterad per balansdagen om 209 Mkr (nominellt belopp 219 Mkr) avser resultatutvecklingen för året 2025 och förväntas att betalas under 2026. Därmed presenteras ingen känslighetsanalys för detta belopp.

Den långfristiga delen av skuld för tilläggsköpeskillingar uppgick till 92 Mkr per balansdagen och är beroende av resultatutvecklingen under 2026-2027 för förvärvade verksamheter. Mellan minimi- och maximaltrösklar är utbetalningen (i nominella belopp) mellan 0-88 Mkr för resultatet 2026 och mellan 0-20 Mkr för resultatet 2027. I samtliga fall kräver en full utbetalning en förbättrad resultatnivå.

AVSTÄMNING FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT I NIVÅ 3
Värdeförändringen för finansiella instrument som återfinns i nivå 3 (villkorade tilläggsköpeskillingar) presenteras nedan:

Mkr	Villkorade tilläggsköpeskillingar
Ingående redovisat värde 1 april 2024	**-**
Anskaffat via förvärv	315
Villkorade tilläggsköpeskillingar vid förvärv genomförda under året	173
Utbetalningar	-194
Värdeförändring i resultatet	39
Omräkningseffekt	-6
Utgående redovisat värde 31 december 2024	**327**
Anskaffat via förvärv	-
Villkorade tilläggsköpeskillingar vid förvärv genomförda under året	62
Utbetalningar	-105
Värdeförändring i resultatet	35
Omräkningseffekt	-18
Utgående redovisat värde 31 december 2025	**301**

NOT 20 VARULAGER

Mkr	2025	2024
Råvaror, tillsatsmaterial och förnödenheter	23	31
Färdiga varor och handelsvaror	64	28
Redovisat värde	**87**	**59**

NOT 21 ÖVRIGA FORDRINGAR

Mkr	2025	2024
Momsfordran	80	117
Avräkning för skatter och avgifter (skattekonto)	26	28
Övriga poster	128	64
Redovisat värde	**234**	**208**

NOT 22 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Mkr	2025	2024
Förutbetald försäkring	17	17
Förutbetalda kostnader i entreprenadprojekt	137	94
Förutbetalda förvärvskostnader	-	5
Övriga förutbetalda kostnader	15	20
Upplupna rabatter på inköp	25	22
Övriga upplupna intäkter	21	12
Redovisat värde	**216**	**170**

NOT 23 LIKVIDA MEDEL

Mkr	2025	2024
Banktillgodohavande	814	1 413
Redovisat värde	**814**	**1 413**

NOT 24 KONCERNFÖRETAG

Moderbolagets, Eleda AB, innehav i direkta och indirekta dotterbolag som omfattas av koncernredovisningen framgår av nedanstående tabell:

Företag	Huvudsaklig aktivitet	Organisationsnr	Säte	2025	2024
Eleda AB	Moderbolag	559457-5234	Stockholm	Moderbolag	Moderbolag
Eleda PoolCo 1 AB[1)]	Ägarförvaltning	559469-9604	Stockholm	99 %	99 %
Eleda PoolCo 2 AB[2)]	Ägarförvaltning	559469-9612	Stockholm	99 %	99 %
Eleda Group AB[3)]	Ägarförvaltning	559457-5242	Stockholm	66 %	67 %
Eleda Holding 1 AB	Ägarförvaltning	559457-5259	Stockholm	100 %	100 %
Eleda Holding 2 AB	Ägarförvaltning	559457-5218	Stockholm	100 %	100 %
Eleda Management AB	Ägarförvaltning	559457-5226	Stockholm	100 %	100 %
Salboheds-akeab AB[4)]	Anläggningsentreprenad	556886-7096	Ängelholm	100 %	100 %
Eleda BidCo AB	Ägarförvaltning	559248-8109	Stockholm	100 %	100 %
Anläggning & Kabel Entreprenad i Malmö AB[5)]	Anläggningsentreprenad	556764-3498	Malmö	100 %	100 %
Akeab Infra AB	Anläggningsentreprenad	559361-6997	Malmö	100 %	100 %
Mark & Energibyggarna i Göteborg AB	Anläggningsentreprenad	556215-3865	Göteborg	100 %	100 %
Mark & Energibyggarna Infra AB	Anläggningsentreprenad	556904-3051	Göteborg	100 %	100 %
Västkustens Anläggnings AB	Anläggningsentreprenad	556657-0502	Göteborg	100 %	100 %
Annebergs Bygg och Anläggning AB	Anläggningsentreprenad	556626-9675	Kungsbacka	100 %	100 %
Axeda Entreprenad AB	Anläggningsentreprenad	556663-0330	Gullspång	100 %	100 %
Salboheds Bygg & Anläggningstjänst AB	Anläggningsentreprenad	556687-6537	Sala	100 %	100 %
Palms Sprängtjänst AB	Sprängning och schaktning	556376-7499	Västerås	100 %	100 %
Trigo Mätteknik AB	Mätning och geodesi	559174-9691	Västerås	100 %	100 %
Salboheds Oy	Anläggningsentreprenad	3324264-7	Helsingfors	100 %	100 %
Precast North AB	Partihandel med byggmaterial	559510-0842	Västerås	100 %	100 %
Quantity Surveying Konsult Stockholm AB	Anläggningsentreprenad	559206-9412	Stockholm	100 %	-
Järfälla VA- & Byggentreprenad AB	Anläggningsentreprenad	556428-5822	Järfälla	100 %	100 %
JVAB Infra AB	Anläggningsentreprenad	559261-3201	Järfälla	100 %	100 %
JVAB Industri AB	Anläggningsentreprenad	559524-9854	Sundsvall	85 %	-
ONE Nordic Holding AB	Ägarförvaltning	556841-7397	Stockholm	100 %	100 %
ONE Nordic AB	Service, underhåll och entreprenad	556075-7287	Malmö	100 %	100 %
Lapplands Elnät i Jokkmokk AB	Entreprenad, service och underhåll	556940-0251	Jokkmokk	93 %	93 %

1) Eleda AB innehar 98,87 % av aktier och 99,89 % av röster. Aktieslag A som Eleda AB äger har dock i praktiken ingen utdelnings- eller likvidationspreferens.
2) Eleda AB innehar 99,00 % av aktier och 99,90 % av röster. Aktieslag A som Eleda AB äger har dock i praktiken ingen utdelnings- eller likvidationspreferens.
3) Eleda AB innehar 65,87 % av aktier och 91,34 % av röster i Eleda Group AB. Eleda PoolCo 1 AB innehar 6,29 % av aktier och 1,20 % av röster, och Eleda PoolCo 2 AB innehar 27,84 % av aktier och 7,46 % av röster.
4) Bolaget har en filial i Finland: Salboheds-akeab AB, filial i Finland (3489882-4 med säte i Esbo).
5) Bolaget har en filial i Danmark: Akeab, filial af Anläggning & Kabel Entreprenad i Malmö AB (43274686 med säte i Taastrup) samt en filial i Finland: Anläggning & Kabel Entreprenad i Malmö AB, filial i Finland (3482225-6 med säte i Esbo).

Not 24 forts.

Företag	Huvudsaklig aktivitet	Organisationsnr	Säte	2025	2024
ONE Nordic Konsult AB	Tekniska tjänster	556955-6524	Malmö	100 %	100 %
ONE Nordic Hydro AB	Service och underhåll	559209-0574	Malmö	100 %	100 %
ONE Nordic PS AB	Service och underhåll	559318-2578	Malmö	100 %	100 %
ONE Nordic Finland Oy	Mättekniska tjänster	3298153-6	Helsingfors	100 %	100 %
Tectel i Vindeln AB	Entreprenad, service och underhåll	556444-0906	Vindeln	53 %	53 %
Hagström i Nås AB	Service och underhåll	556377-1376	Vansbro	100 %	100 %
ONE Nordic Sp. z o.o.	Service och underhåll	0000925658	Warszawa	100 %	-
ONE Nordic TJ AB	Entreprenad, service och underhåll	556501-1011	Helsingborg	100 %	-
Craftor AB	Anläggningsentreprenad	556472-1164	Sollentuna	100 %	100 %
Sunaru AB	Anläggningsentreprenad	556629-0606	Täby	100 %	-
Göteborg Mark och Betong Entreprenad AB	Anläggningsentreprenad	556910-2428	Göteborg	100 %	100 %
Westcoast Concrete AB	Anläggningsentreprenad	559247-2715	Göteborg	100 %	100 %
Fasab Mark AB	Anläggningsentreprenad	556574-7283	Hässleholm	100 %	100 %
Gatu och Väg Väst AB	Anläggningsentreprenad	556650-6845	Göteborg	100 %	100 %
Eleda Rail AB	Service och underhåll	556320-7546	Borlänge	100 %	100 %
Infra Supply Sweden AB	Partihandel med byggmaterial	559129-8038	Borlänge	100 %	100 %
K3-Elprojektering AB	Tekniska tjänster	556590-1815	Göteborg	100 %	100 %
Svensk Vattenbilningsteknik AB	Tekniska tjänster	556677-1647	Vetlanda	100 %	100 %
Betongteknik Väst AB	Anläggningsentreprenad	559094-7163	Orust	100 %	100 %
Älmby Entreprenad AB	Anläggningsentreprenad	556146-5336	Älmhult	100 %	100 %
AB Näsum Betonghåltagning	Anläggningsentreprenad	556635-8601	Bromölla	60 %	60 %
Fastighetsutveckling i Hässleholm AB	Fastighetsförvaltning	559222-3845	Älmhult	100 %	100 %
Västkustens Brygg & Transport AB	Sjöentreprenad och -tjänster	556834-8014	Tjörn	100 %	100 %
Mattsson Fastighetsförvaltning i Rönnäng AB	Sjöentreprenad och -tjänster	556928-5728	Tjörn	100 %	100 %
G Construct AB	Anläggningsentreprenad	556921-8471	Enköping	100 %	100 %
Mats Wåhlin AB	Anläggningsentreprenad	556187-8777	Stockholm	100 %	100 %
Eleda International AB	Ägarförvaltning	559405-5153	Stockholm	100 %	100 %
Eleda Norge AS	Ägarförvaltning	929 375 424	Oslo	100 %	100 %
Anlegg Øst Entreprenør AS	Anläggningsentreprenad	911 866 773	Alvdal	100 %	100 %
Sartor & Drange AS	Anläggningsentreprenad	957 213 219	Straume	100 %	100 %

Not 24 forts.

Företag	Huvudsaklig aktivitet	Organisationsnr	Säte	2025	2024
LinjePartner Holding AS	Ägarförvaltning	912 090 957	Levanger	100 %	-
LinjePartner AS	Anläggningsentreprenad	912 435 024	Levanger	100 %	-
GrunnPartner AS	Anläggningsentreprenad	912 090 957	Overhalla	100 %	-
Aqva Power i Göteborg AB	Tekniska tjänster	556711-9960	Göteborg	100 %	100 %
MBR Mark & Bygg Resursen AB	Anläggningsentreprenad	556540-2871	Värmdö	100 %	100 %
Arctic Infra AB	Anläggningsentreprenad	559046-5315	Gällivare	55 %	55 %
RockCon AB	Anläggningsentreprenad	556875-8147	Älvsbyn	100 %	100 %
Marbit Aktiebolag	Anläggningsentreprenad	556179-6151	Sundbyberg	100 %	-
Campus AB	Service och underhåll	556551-7116	Vallentuna	100 %	-
Naturlek AB	Partihandel med byggmaterial	559171-6377	Sundbyberg	100 %	-
Precisio Mätkonsult AB	Mätning och geodesi	559136-1620	Sundbyberg	100 %	-
Voene AB	Trafikutrustning	556946-0065	Leksand	100 %	-
Hanell Entreprenad i Gävle AB	Service och underhåll	556886-8011	Gävle	100 %	-
FlexiRail AB	Service och underhåll	556816-4296	Nyköping	100 %	-
Signalbolaget i Sverige AB	Service och underhåll	556707-5543	Borlänge	100 %	-
Rail Solutions Scandinavia AB	Service och underhåll	559099-4777	Växjö	100 %	-
Gridtec AB	Tekniska tjänster	559126-6969	Stockholm	100 %	-
Vägservice centralen i Norden AB	Service och underhåll	556890-3354	Göteborg	100 %	-
Frästech AB	Service och underhåll	559215-0196	Göteborg	100 %	-
Hurtigs Track service AB	Service och underhåll	559055-2484	Ludvika	100 %	-
Amfimarin AB	Sjöentreprenad och -tjänster	559123-7630	Nacka	100 %	-
Amfimarin Finland Ab	Sjöentreprenad och -tjänster	3501298-4	Helsingfors	100 %	-
Belinda Ingmarsö AB	Sjöentreprenad och -tjänster	556975-5480	Nacka	100 %	-

NOT 25 INTRESSEBOLAG

Eledas dotterbolag One Nordic AB förvärvade i juni 2024 30 % av aktierna i Kraftringen Service AB (556511-6398 med säte i Lund), med option att förvärva resterande 70 % senast 2026. Bolaget utför entreprenad och service inom elnät i södra Sverige.

Bolaget har inkluderats i koncernredovisningen som ett intresseföretag i enlighet med kapitalandelsmetoden. Efter balansdagen har koncernen utnyttjat optionen att förvärva resterande 70 % av aktierna.

Sammanfattad finansiell information för intressebolaget:

Rapport över resultat

Mkr	Jan-dec 2025	Juni-dec 2024
Nettoomsättning	489	352
Resultat före skatt	-44	-1
Resultat efter skatt	-44	-1
Totalresultat	-44	-1
Eledas andel av resultat	-13	0
Avskrivning av negativ goodwill	9	4
Resultat från intressebolag	-4	4

Rapport över finansiell ställning

Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar	7	14
Omsättningstillgångar	119	202
Kortfristiga skulder	-77	-154
Eget kapital	49	62
Eledas andel av eget kapital	15	19
Goodwill	-	-
Andelar i intressebolag	15	19

Intressebolaget hade inga väsentliga eventualförpliktelser på balansdagen.

NOT 26 EGET KAPITAL

AKTIEKAPITAL

Per den 31 december 2025 omfattar det registrerade aktiekapitalet ett aktieslag:

Typ av aktie	Stamaktie
Röstvärde	1
Kvotvärde 31 december 2024 (kr)	0,0000557
Kvotvärde 31 december 2025 (kr)	0,0000557
Aktiekapital (kr)	36 686
Ingående antal aktier 15 november 2023	**-**
Ökning via kvittnings-/nyemission	640 662 166
Utgående antal aktier 31 december 2024	**640 662 166**
Ökning via nyemission	18 281 600
Utgående antal aktier 31 december 2025	**658 943 766**

Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse.

ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet i form av överkursfond och ovillkorat aktieägartillskott i moderbolaget samt den delen av övrigt tillskjutet kapital i dotterbolagen som är hänförlig till moderbolagets aktieägare.

Övrigt tillskjutet kapital	2025	2024
Överkursfond och ovillkorat aktieägartillskott i moderbolaget	6 672	6 444
Övrigt tillskjutet kapital i dotterbolagen, hänförlig till moderbolagets aktieägare	-267	-291
Totalt	**6 405**	**6 153**

NOT 27 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Mkr	2025	2024
Långfristiga skulder		
Avbetalningsskulder till kreditinstitut	101	143
Övriga skulder till kreditinstitut	8 925	9 132
Avgår:		
Låneupptagningskostnader 1)	-299	-356
Redovisat värde	**8 726**	**8 919**

1) Låneupptagningskostnader amorteras över lånetiden. I balansräkningen presenteras skulder till kreditinstitut netto av de oamorterade låneupptagningskostnaderna.

Mkr	2025	2024
Kortfristiga skulder		
Avbetalningsskulder till kreditinstitut	40	10
Redovisat värde	**40**	**10**

NOT 28 FINANSIELLA RISKER OCH RISKHANTERING

Eleda har övergripande en låg riskprofil. Företagets resultat och kassaflöde påverkas dock både av förändringar i omvärlden och av företagets eget agerande. Riskhanteringsarbetet syftar till att tydliggöra och analysera de risker som företaget möter samt, att så långt det är möjligt, förebygga och begränsa eventuella negativa effekter.

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (räntorisk, valutarisk och annan prisrisk) samt likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Det är styrelsen som har det övergripande ansvaret för koncernens riskarbete, inklusive finansiella risker. Riskarbetet omfattar att identifiera, bedöma och värdera de risker som koncernen ställs inför. Prioritet läggs på de risker som vid en samlad bedömning avseende möjlig påverkan, sannolikhet och konsekvens, bedöms kunna ge mest negativ effekt för koncernen. Koncernens övergripande målsättning för finansiella risker är att säkerställa kort- och långsiktig kapitalförsörjning, uppnå en långsiktig och stabil kapitalstruktur samt uppnå låg riskexponering.

KREDITRISK

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Koncernens kreditrisk uppstår i första hand genom fordringar på kunder samt vid placering av likvida medel och överskottslikviditet. Koncernen utvärderar vid varje rapporteringstillfälle befintliga fordringars kreditrisk och med beaktande av framåtblickande faktorer görs en bedömning ifall en reservering för förväntade kreditförluster är nödvändig.

Nedan visas de finansiella tillgångar koncernen har reserverat förväntade kreditförluster för. Utöver nedanstående tillgångar bevakar koncernen reserveringsbehov även för andra finansiella instrument. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga sker en reservering för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument.

Kreditrisk i kundfordringar och avtalstillgångar (förenklad metod för kreditriskreserv)

För koncernen finns kreditrisk främst i kundfordringar och avtalstillgångar och Eledas målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av denna kreditrisk. Koncernens kunder utgörs till övervägande del av större företag eller aktörer inom offentlig sektor. Eleda eftersträvar en låg kreditrisk genom att ingå affärer med motparter med hög kreditvärdighet, vilket generellt anses föreligga bland kunder inom offentlig sektor. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter och tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund och att kreditrisken vid behov och om möjligt minskas genom exempelvis förskottsbetalning, garantier eller annan kreditförstärkning. Betalningsvillkoren uppgår normalt till 30-45 dagar beroende på motpart. De historiska kreditförlusterna uppgår till ett ringa belopp i förhållande till koncernens omsättning.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster för kundfordringar samt avtalstillgångar. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Koncernens kunder delas in två grupper; kunder inom offentlig sektor samt företagskunder inom privat sektor. Kunderna inom respektive grupp bedöms ha likartad riskprofil, varför kreditrisken initialt bedöms kollektivt för samtliga kunder i respektive grupp. I det fall det förekommer enskilda större fordringar som är mer än 30 dagar förfallna till

Not 28 forts.

betalning eller där kreditrisken bedöms väsentlig, bedöms kreditreserveringen för dessa fordringar per motpart. Eleda tillämpar en kreditratingbaserad metod för kunder inom offentlig sektor, och en metod baserad på historisk förlustandel för företagskunder inom privat sektor. Båda metoderna tillämpas i kombination med annan känd information och framåtblickande faktorer inklusive information om enskilda kunder och ledningens bedömning av påverkan från branschens konjunktur.

Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger. Koncernen skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

Åldersanalys, kundfordringar

Mkr	2025	2024
Ej förfallna kundfordringar	3 002	2 443
Förfallna kundfordringar:		
1-30 dagar	142	391
31-60 dagar	50	67
61-90 dagar	22	51
91-120 dagar	15	30
>120 dagar	333	200
Summa	**3 562**	**3 182**

Kreditkvaliteten på fordringar som inte är förfallna mer än 30 dagar bedöms vara god, baserat på historiskt låga kundförluster och beaktande framåtriktade faktorer. Värdet på bortskrivna fordringar som fortfarande är under åtgärder för återvinning är inte väsentligt. Fordringar som på balansdagen var förfallna över 120 dagar avser i huvudsak uppfört arbete i några större entreprenader där kunderna har bestridit några fakturor. Kunderna har samtidigt fortsatt att beställa andra tjänster och har betalat dessa i tid. Diskussioner med kunderna pågår för närvarande angående utfört arbete och nya beställningar. Eleda gör bedömningen att det inte finns något behov för nedskrivning av dessa fordringar.

Förväntade kundförluster för kundfordringar och avtalstillgångar (enligt förenklad metod)

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Ingående redovisat värde	**74**	**-**
Reserveringar vid förvärv	0	87
Nya reserveringar	4	21
Konstaterade kreditförluster	-11	-31
Återföring av tidigare års reserveringar	-6	-3
Utgående redovisat värde	**61**	**74**

Likvida medel

Koncernens kreditrisk uppstår också från placering av likvida medel och överskottslikviditet. Eledas målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av kreditrisk hänförligt till placeringar. För placeringar på bankkonton så är målsättningen att motparten ska ha en kreditvärdighet om minst A- (S&P).

Reservering för förväntade kreditförluster (generell metod)

De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av likvida medel. Eleda tillämpar en ratingbaserad metod i kombination med annan känd information och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger. Väsentlig ökning av kreditrisk har per balansdagen inte bedömts föreligga för någon fordran. Sådan bedömning baseras på om betalning är 30 dagar försenade eller mer, eller om väsentlig försämring av rating sker, medförande en rating understigande investment grade. Reserveringen för förväntade kreditförluster understiger 0,01 Mkr.

Kreditriskexponering

Koncernens kundfordringar och avtalstillgångar är väl spridda över ett stort antal kunder. Kreditriskexponeringen påverkas dock av en viss kreditriskkoncentration då koncernen har fem kunder som står för cirka 40 % av koncernens omsättning. Ingen av dessa kunder står enskilt för 10 % av koncernens omsättning. Dessa kunder återfinns inom såväl offentlig som privat sektor. Kunder inom offentlig sektor har mycket låg kreditrisk. Bolag inom privat sektor har kreditbetyg motsvarande näst högsta ratingklass enligt UC. Dessa kunder har haft långvariga affärsrelationer med koncernen och uppvisar stabil betalningshistorik.

Kreditrisk hanteras enligt koncernens kreditpolicy och beräkningen av förväntade kreditförluster baseras på motparternas kreditvärdighet, historiska betalningsmönster och framåtblickande information.

Nedan anges företagets betydande kreditriskkoncentrationer avseende tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster.

Kreditriskexponering (brutto) per 31 december 2025

	Förenklad modell	Generell modell [1]	
Kreditriskbetyg	**Kundfordringar och avtalstillgångar**	**Likvida medel**	**Totalt**
Offentlig sektor - bedömd kreditriskbetyg AA	2 381	-	2 381
Privata företag - ej specificerat kreditriskbetyg	3 400	814	4 214
Summa	**5 781**	**814**	**6 595**

1) Koncernens tillgångar har bedömts vara i stadie 1, det vill säga, det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk.

Kreditriskexponering (brutto) per 31 december 2024

	Förenklad modell	Generell modell [1]	
Kreditriskbetyg	**Kundfordringar och avtalstillgångar**	**Likvida medel**	**Totalt**
Offentlig sektor - bedömd kreditriskbetyg AA	2 328	-	2 328
Privata företag - ej specificerat kreditriskbetyg	2 905	1 413	4 318
Summa	**5 233**	**1 413**	**6 646**

1) Koncernens tillgångar har bedömts vara i stadie 1, det vill säga, det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk.

Not 28 forts.

MARKNADSRISK

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas av IFRS i tre typer; valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. De marknadsrisker som påverkar koncernen utgörs främst av ränte- och valutarisker. Koncernen innehar få poster med exponeringar mot annan prisrisk, exempelvis aktieprisrisk.

Ränte- och valutarisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Målsättningen är att inte vara utsatt för framtida fluktuationer i ränteförändringar som påverkar koncernens kassaflöde och resultat i en större omfattning än vad Eleda klarar av. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Koncernen är främst utsatt för ränterisk avseende koncernens lån till kreditinstitut. Koncernens upplåning sker normalt sett till rörlig ränta plus en fastställd marginal.

Per balansdagen är 5 517 Mkr (5 858) av koncernens upplåning säkrat mot förändringar i rörlig ränta samt förändringar i valutakurs SEK/EUR genom fyra swap-avtal, motsvarande en säkringsgrad om 62 % (64) av belåningen i EUR. Derivaten har avtalats med institut som har ”investment rating” varvid kreditexponeringen mot institutionerna anses begränsad. Värdet på swap-avtalen förändras vid förändringar i marknadsräntor och valutakurser samt i takt med att löptiden minskar. Det verkliga och redovisade värdet av derivaten uppgick vid årets slut till -431 Mkr (-182). Samtliga värdeförändringar avseende derivat redovisas i koncernens rapport över resultat.

Marginalnivån i koncernens lån till kreditinstitut är beroende på nivån av koncernens skuldsättning i förhållande till EBITDA. Marginalnivån kan ändras kvartalsvis, men kan inte under det nuvarande låneavtalet vara lägre än vad nivån var per balansdagen.

Givet de räntebärande tillgångar och skulder som finns per balansdagen, får en ränteuppgång/nedgång på 0,50 procentenheter på balansdagen en påverkan på räntenetto före skatt på 45 Mkr (46) och en påverkan på eget kapital efter skatt på 36 Mkr (37), exklusive effekt från derivatavtal.

I nedan tabell specificeras villkoren och återbetalningstidpunkterna för koncernens räntebärande skulder:

				Redovisat värde	
Räntebärande skulder	**Valuta**	**Förfall**	**Medelränta på balansdagen,% 1)**	**2025**	**2024**
Avbetalningsskulder till kreditinstitut	SEK, NOK	2025-2029	5,20	140	153
Checkräkningskredit (300 Mkr)	SEK	2030	5,50	-	-
Term Loan B (765 miljoner EUR)	EUR	2031	5,50	8 276	8 787
Delayed Draw Term Loan-facilitet (153 miljoner EUR)	EUR	2031	5,50	649	345
Rullande kreditfacilitet (123,9 miljoner EUR)	EUR	2030	5,50	-	-
Summa				**9 065**	**9 285**

1) Exklusive effekt från derivatavtal.

VALUTARISK

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska valutakurser. Valutarisker återfinns i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering. Eleda har under räkenskapsåret bedrivit sin verksamhet främst i Sverige och Norge, med intäkts- och kostnadsbas i lokal valuta. Viss del av försäljning och materialinköp i några dotterbolag har dock skett i annan än lokal valuta, främst i danska kronor och euro. Försäljning i utländsk valuta har under räkenskapsåret varit ca 6 procent (5) av koncernens totala försäljning, och inköp i utländsk valuta har varit ca 8 procent (8) av koncernens totala inköp. Exponeringen för valutarisk anses därför vara begränsad på koncernnivå. Ytterligare har större inkommande och utgående betalningsposter i utländsk valuta under året säkrats med derivatinstrument.

LIKVIDITETSRISK

Likviditetsrisk är risken för att ett företag får svårigheter att fullgöra förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder som regleras med kontanter eller annan finansiell tillgång. Företaget hanterar likviditetsrisken genom kontinuerlig uppföljning av verksamheten samt genom att upprätthålla en koncernkontostruktur som säkerställer bolagens kreditbehov. Bolaget prognostiserar löpande framtida kassaflöden utifrån olika scenarion för att säkerställa att finansiering sker i tid.

Risken mildras av koncernens goda likviditetsreserver vilka är omedelbart tillgängliga. Koncernens verksamhet är i allt väsentligt finansierad via långfristiga bullet-lån. Nedan sammanfattas koncernens likviditetsreserv på balansdagen, bestående av likvida medel samt de ej utnyttjade kreditfaciliteter.

				Likviditetsreserv	
	Valuta	**Totalt, Mkr**	**Utnyttjad, Mkr**	**2025**	**2024**
Likvida medel				814	1 413
Checkräkningskredit (300 Mkr)	SEK	300	-	300	300
Delayed Draw Term Loan-facilitet (153 miljoner EUR)	EUR	1 655	649	1 006	1 413
Rullande kreditfacilitet (123,9 miljoner EUR)	EUR	1 340	-	1 340	1 423
Summa				**3 460**	**4 549**

Koncernens kontraktsenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Finansiella instrument med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg på balansdagen. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

Not 28 forts.

Löptidsanalys, koncernen

2025	<6 mån	6-12 mån	2-3 år	4-5 år	>5 år	Totalt
Avbetalningsskulder till kreditinstitut	11	11	119	8	8	156
Övriga skulder till kreditinstitut	246	246	985	985	9 048	11 510
Leasingskulder	233	272	549	183	48	1 285
Villkorade tilläggsköpeskillingar	219	-	108	-	-	327
Åtagande att förvärva innehav utan bestämmande inflytande	-	-	86	-	-	86
Derivatavtal	36	-	395	-	-	431
Leverantörsskulder	2 008	202	1	-	-	2 210
Summa	**2 753**	**731**	**2 241**	**1 176**	**9 104**	**16 005**

2024	<6 mån	6-12 mån	2-3 år	4-5 år	>5 år	Totalt
Avbetalningsskulder till kreditinstitut	10	9	113	35	9	176
Övriga skulder till kreditinstitut	306	306	1 224	1 224	9 946	13 005
Leasingskulder	179	216	484	184	28	1 090
Villkorade tilläggsköpeskillingar	65	-	313	-	-	377
Åtagande att förvärva innehav utan bestämmande inflytande	-	-	86	-	-	86
Derivatavtal	20	-	162	-	-	182
Leverantörsskulder	2 206	13	10	-	-	2 229
Summa	**2 785**	**543**	**2 391**	**1 443**	**9 982**	**17 144**

REFINANSIERINGSRISK

Med refinansieringsrisk avses risken för att finansiering för förvärv eller utveckling inte kan behållas, förlängas, utökas, refinansieras eller att sådan finansiering endast kan ske på villkor som är oförmånliga för bolaget. Behovet av refinansiering ses regelbundet över av företaget och styrelsen för att säkerställa finansiering av företagets expansion och investeringar. Målsättningen är att säkerställa att koncernen löpande har tillgång till extern upplåning utan att kostnaden för upplåningen ökar väsentligt. Refinansieringsrisken minskas genom att strukturerat och i god tid starta refinansieringsprocessen. För större lån påbörjas processen senast 9 månader före förfallodagen. Företaget upprätthåller dessutom en kontinuerlig dialog med flera kreditgivare.

KAPITALHANTERING

Kapital definieras som eget kapital och avser det egna kapitalet hänförligt till andelarna i moderbolaget. Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick år 2025 till 6 126 Mkr (5 436). Eledas mål för förvaltning av kapital är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet med finansiell stabilitet. Koncernens soliditet (totalt eget kapital dividerat med balansomslutningen) uppgick vid utgången av 2025 till 36,1 procent (33,8).

I koncernens finansieringsavtal finns finansiella lånevillkor som koncernen skall uppfylla kvartalsvis. Koncernen har efterlevt samtliga villkor i sina finansieringsavtal.

NOT 29 AVSÄTTNINGAR

Mkr	
Per 1 april 2024	**-**
Upptagna via förvärv	25
Tillkommande avsättningar	3
Utnyttjat under året	-1
Återförda outnyttjade belopp	-7
Per 31 december 2024	**20**
Upptagna via förvärv	14
Tillkommande avsättningar	17
Utnyttjat under året	-2
Återförda outnyttjade belopp	-1
Omräkningseffekt	-1
Per 31 december 2025	**47**

Avsättningar avser huvudsakligen garantiåtaganden i koncernens entreprenadprojekt. Den kortfristiga delen av avsättningar uppgår till 18 Mkr (9).

NOT 30 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Mkr	2025	2024
Momsskuld	98	108
Personalskatt	134	134
Skulder till anställda	0	23
Övriga poster	15	18
Redovisat värde	**247**	**283**

NOT 31 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2025	2024
Upplupna löner och semesterlöner	521	395
Upplupna sociala avgifter	208	157
Upplupna räntekostnader	4	5
Upplupna kostnader i entreprenadprojekt	113	165
Övriga poster	22	11
Redovisat värde	**868**	**734**

NOT 32 KASSAFLÖDESANALYS

Justeringar för skillnader mellan resultat före skatt och nettokassaflöde

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Avskrivningar	966	1 394
Utrangeringar	-59	-33
Förändringar i avsättningar	-16	4
Finansiella intäkter:		
Orealiserade valutakursvinster	-582	-67
Finansiella kostnader:		
Orealiserade valutakursförluster	35	9
Orealiserade derivatförluster	250	182
Värdeförändring villkorade tilläggsköpeskillingar	35	26
Diskonteringseffekt, åtagande att förvärva innehav utan bestämmande inflytande	7	5
Ej kassaflödespåverkande räntekostnader	-	42
Bokförda låneupptagningskostnader	58	71
Övriga poster	-17	-1
Summa	**677**	**1 633**

Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

			Icke-kassaflödespåverkande förändringar				
Mkr	**1 jan 2025**	**Kassaflöden från finansiering**	**Rörelse-förvärv**	**Nya avbetalnings-avtal**	**Nya leasing-avtal**	**Övrigt 1)**	**31 dec 2025**
Skulder till kreditinstitut	8 929	249	43	32	-	-486	8 766
Leasingskulder	885	-447	209	-	412	-38	1 021
Summa skulder hänförliga till finansierings-verksamheten	**9 814**	**-198**	**252**	**32**	**412**	**-524**	**9 787**

1) Består av låneupptagningskostnader avseende skulder till kreditinstitut som amorteras över lånetiden samt en omräkningseffekt på valutalån. För leasingskulder består posten av räntekostnader, effekten av avtal som avslutats i förtid eller omvärderats samt valutaomräkningseffekten.

			Icke-kassaflödespåverkande förändringar				
Mkr	**1 apr 2024**	**Kassaflöden från finansiering**	**Rörelse-förvärv**	**Nya avbetalnings-avtal**	**Nya leasing-avtal**	**Övrigt 1)**	**31 dec 2024**
Skulder till kreditinstitut	-	2 280	6 666	21	-	-38	8 929
Leasingskulder	-	-256	774	-	387	-20	885
Summa skulder hänförliga till finansierings-verksamheten	**-**	**2 024**	**7 440**	**21**	**387**	**-58**	**9 814**

1) Består av låneupptagningskostnader avseende skulder till kreditinstitut som amorteras över lånetiden samt en omräkningseffekt på valutalån. För leasingskulder består posten av räntekostnader, effekten av avtal som avslutats i förtid eller omvärderats samt valutaomräkningseffekten.

NOT 33 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Ställda säkerheter för egna skulder till kreditinstitut

Mkr	2025	2024
Företagsinteckningar	13	-
Aktier i koncernföretag	9 433	9 002
Tillgångar med äganderättsförbehåll	1 164	1 059
Övriga pantsatta tillgångar	5	-
Summa	**10 615**	**10 061**

Aktier i dotterbolag är pantsatta som säkerhet för koncernens lånefaciliteter som flera koncernföretag har gemensamt gått i borgen för. Per 31 december 2025 hade koncernen lånat 8 925 Mkr (9 132) under dessa lånefaciliteter. Tillgångar med äganderättsförbehåll består av det bokförda värdet av materiella tillgångar som har skaffats genom avbetalningsavtal samt det bokförda värdet av nyttjanderättstillgångar (materiella tillgångar som har hyrts genom leasingavtal).

Eventualförpliktelser

Mkr	2025	2024
Bankgarantier för entreprenad	93	105
Summa	**93**	**105**

Koncernen är från tid till annan inblandad i olika processer och juridiska förfaranden som har uppstått genom den dagliga affärsverksamheten. Dessa anspråk relaterar till, men är inte begränsade till, koncernens affärspraxis, personalfrågor och skattefrågor. Vad gäller frågor som inte kräver några avsättningar anser koncernen, med utgångspunkt från information som för närvarande finns tillgänglig, att dessa inte kommer att ha någon betydande negativ effekt på koncernens finansiella resultat.

NOT 34 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

En förteckning av koncernens dotterbolag, vilka även är företag som är närstående till moderbolaget, anges i Not 24 Koncernföretag. Alla transaktioner mellan Eleda AB och dess dotterbolag har eliminerats i koncernredovisningen. Ytterligare information om moderbolagets transaktioner med dotterbolag återfinns i moderbolagets Not M6 Transaktioner med närstående.

Koncernen har under 2025 debiterats management fee från huvudägaren som ersättning för ledning samt administrativa och finansiella tjänster. Ersättningen uppgick till 21 Mkr (15).

Koncernen köper verksamhetsrelaterade transport- och underentreprenörtjänster från och säljer vissa verksamhetsrelaterade tjänster till Infrastructure Logistics AB-koncern där Eledakoncernens två ledande befattningshavare tillsammans har betydande inflytande. Dessa inköp och försäljningar bedöms ha skett till marknadsmässiga villkor.

Infrastructure Logistics AB-koncern

Mkr	2025	2024 (9 mån)
Försäljning av tjänster	2	4
Inköp av tjänster	589	140
Fordran på balansdagen	1	0
Skuld på balansdagen	19	65

Koncernen köper verksamhetsrelaterade profilprodukter från ett bolag där koncernens två ledande befattningshavare har betydande inflytande. Dessa inköp bedöms ha skett till marknadsmässiga villkor och var under räkenskapsåret totalt 5 Mkr (7).

Två av koncernens ledande befattningshavare kontrollerar eller har betydande inflytande i lokala fastighetsbolag som hyr ut vissa verksamhetslokaler till några av koncernens dotterbolag. Dessa hyresavtal bedöms inneha marknadsmässiga villkor och de totala hyreskostnaderna till dessa bolag under räkenskapsåret var 2 Mkr (2).

Koncernen har inte haft några andra väsentliga närståendetransaktioner med koncernens ledande befattningshavare eller företag som de kontrollerar eller där de har betydande inflytande.

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se Not 8 Anställda och personalkostnader.

NOT 35 RÖRELSEFÖRVÄRV

Enligt Eledas strategi är ambitionen att den organiska tillväxten kompletteras med förvärv av dels större bolag inom respektive segment, dels av mindre bolag som konsolideras in i befintliga enheter. Nedan presenteras information om de rörelseförvärven som genomfördes under 2024 och 2025.

Förvärv under 2025

Företag	Verksamhet	Syfte med förvärv	Antal medarbetare 2025	Omsättning helår 2025, Mkr	Förvärvs-tidpunkt	Kapital- och röstandel	Konsolideras in i Segment
MM Doer Solutions AB	Anläggningsentreprenad	Volym	5	8	2025-01-31	100 %	Kraftspecialister
Marbit Aktiebolag	Anläggningsentreprenad	Volym	65	369	2025-02-10	100 %	Infrastrukturtjänster
Hanell Entreprenad i Gävle AB	Entreprenad och underhåll på järnväg	Kompetensutökning	82	173	2025-02-10	100 %	Infrastrukturtjänster
FlexiRail AB	Entreprenad och underhåll på järnväg	Kompetensutökning	16	69	2025-02-10	100 %	Infrastrukturtjänster
Quantity Surveying Konsult Stockholm AB	Anläggningsentreprenad	Kompetensutökning	2	11	2025-04-15	100 %	Infrastrukturtjänster
Voene AB	Trafikutrustning	Kompetensutökning	7	14	2025-04-17	100 %	Infrastrukturtjänster
Signalbolaget i Sverige AB	Entreprenad och underhåll på järnväg	Volym	50	82	2025-05-16	100 %	Infrastrukturtjänster
Rail Solutions Scandinavia AB	Entreprenad och underhåll på järnväg	Volym	41	70	2025-05-19	100 %	Infrastrukturtjänster
Gridtec AB	Anläggningsentreprenad	Volym	15	29	2025-06-05	100 %	Kraftspecialister
Vägservice centralen i Norden AB	Service och underhåll	Kompetensutökning	17	71	2025-06-18	100 %	Infrastrukturtjänster
Frästech AB	Service och underhåll	Kompetensutökning	6	16	2025-06-18	100 %	Infrastrukturtjänster
Sunaru AB	Anläggningsentreprenad	Volym	50	261	2025-08-08	100 %	Kraftspecialister
ATS Tjänster AB	Service och underhåll	Volym	40	89	2025-09-01	100 %	Kraftspecialister
Hurtigs Track service AB	Entreprenad och underhåll på järnväg	Volym	17	55	2025-09-01	100 %	Infrastrukturtjänster
Linjepartner Holding AS	Anläggningsentreprenad	Geografisk expansion	70	172	2025-09-16	100 %	Kraftspecialister
Amfimarin AB	Sjöentreprenad och -tjänster	Volym	13	36	2025-12-16	100 %	Infrastrukturtjänster

Förvärv under 2024

Företag	Verksamhet	Syfte med förvärv	Antal medarbetare 2024	Omsättning helår 2024, Mkr	Förvärvs-tidpunkt	Kapital- och röstandel	Konsolideras in i Segment
Eleda TopCo AB		Skapande av koncern	3 287	20 300	2024-04-03	100 %	
Sartor & Drange AS	Anläggningsentreprenad	Geografisk expansion	210	855	2024-07-09	100 %	Infrastrukturtjänster
Turtrans AB	Anläggningsentreprenad	Kompetensutökning	3	17	2024-10-01	100 %	Kraftspecialister

Not 35 forts.

FÖRVÄRVSANALYSER AV GENOMFÖRDA FÖRVÄRV 2025

Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

Mkr	Kraft-specialister	Infrastruktur-tjänster	Totalt
Materiella anläggningstillgångar	49	61	109
Kundfordringar	77	71	148
Avtalstillgångar	38	20	58
Övriga tillgångar	14	47	61
Likvida medel	41	214	255
Uppskjuten skatteskuld	-8	-9	-17
Räntebärande skulder	-23	-20	-43
Leverantörsskulder	-27	-40	-67
Avtalsskulder	-14	-14	-28
Övriga skulder	-59	-89	-148
Identifierade nettotillgångar	**87**	**242**	**329**
Goodwill	319	876	1 195
Total köpeskilling	**406**	**1 118**	**1 525**
Köpeskillingen består av:			
Kontanter	333	988	1 321
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	62	62
Emission av aktier i Eleda PoolCo 2 AB	73	68	141
Total köpeskilling	**406**	**1 118**	**1 525**

Förvärvsanalyserna är delvis preliminära eftersom arbetet pågår att fastställa verkliga värden av förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten. Emitterade aktier i Eleda PoolCo 2 AB samt de avtalade villkorade tilläggsköpeskillingar har värderats till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Emitterade aktier är värderade enligt en marknadsbaserad multipelvärdering. De avtalade villkorade tilläggsköpeskillingar är hänförliga till resultatutvecklingen i de förvärvade bolagen under åren 2025-2027, med vissa minimikrav för det årliga resultatet. Maximalt uppgick de avtalade villkorliga tilläggsköpeskillingar till 72 Mkr (nominella belopp) vid förvärvstidpunkten.

Vid förvärven har inga immateriella tillgångar identifierats.

I samband med förvärven under året uppstod en goodwill om totalt 1 195 Mkr i form av en skillnad mellan den överförda ersättningen och det verkliga värdet av de förvärvade nettotillgångarna som preliminärt har allokerats till goodwill. Goodwill avser i huvudsak personresurser och närvaro på den respektive lokala marknaden, andra immateriella tillgångar som inte uppfyller villkoren för separat redovisning samt några förväntade synergieffekter mellan verksamheter. Goodwillen förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Transaktionskostnader relaterade till förvärven under året uppgick till 37 Mkr. Transaktionskostnaderna redovisades som en kostnad i resultaträkningen under administrationskostnader och övriga rörelsekostnader.

I samband med förvärven under året uppkom villkorade tilläggsköpeskillingar. Dessa värderas vid transaktionstidpunkten till verkligt värde, genom att nuvärdet av det sannolika utfallet beräknas med en diskonteringsränta om ca 10 procent. En sammanställning av villkorade tilläggsköpeskillingar som genomförts 2025:

Villkorade tilläggsköpeskillingar	Grund för fastställande av betalningsbeloppet	Möjlig variation i utfall
Förvärv 2025:		
Vägservice centralen i Norden AB	Resultatutvecklingen 2025, med minimikrav för årets EBITA-resultat	0-26 Mkr
Frästech AB	Resultatutvecklingen 2025-2026, med minimikrav för sammanlagt EBITA-resultat	0-9 Mkr
Hurtigs Track service AB	Resultatutvecklingen 2026-2027, med minimikrav för sammanlagt EBITA-resultat	0-20 Mkr
Amfimarin AB	Resultatutvecklingen 2025-2026, med minimikrav för sammanlagt EBITA-resultat	0-17 Mkr

Enligt utfall för 2025 samt de förvärvade bolagens långsiktiga affärsplaner bedömer Eleda för närvarande att de villkorade tilläggsköpeskillingar kommer att betalas med maximala belopp.

Förvärvens påverkan på koncernens kassaflöde

Mkr	Kraft-specialister	Infrastruktur-tjänster	Totalt
2025			
Kontant del av köpeskilling	333	988	1 321
Avgår:			
Kassa (förvärvad)	41	214	255
Nettokassautflöde	**292**	**774**	**1 066**

Not 35 forts.

FÖRVÄRVSANALYSER AV GENOMFÖRDA FÖRVÄRV 2024

Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

Mkr	Eleda TopCo AB	Övriga förvärv genomförda 2024	Totalt
Immateriella tillgångar	1 692	82	1 774
Materiella anläggningstillgångar	296	137	433
Nyttjanderättstillgångar	633	141	774
Finansiella anläggningstillgångar	36	0	36
Varulager	35	5	40
Kundfordringar	2 404	142	2 546
Avtalstillgångar	1 655	212	1 867
Övriga fordringar	394	7	402
Likvida medel	388	97	484
Räntebärande skulder	-6 556	-110	-6 666
Leasingskulder	-633	-141	-774
Uppskjuten skatteskuld	-559	-113	-672
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	-403	-24	-427
Leverantörsskulder	-1 778	-73	-1 851
Avtalsskulder	-941	-17	-959
Aktuell skatteskuld	-78	-10	-88
Övriga rörelseskulder	-899	-81	-979
Identifierade nettotillgångar	**-4 315**	**255**	**-4 060**
Innehav utan bestämmande inflytande	-36	-	-36
Goodwill	14 485	376	14 861
Total köpeskilling	**10 134**	**631**	**10 764**
Köpeskillingen består av:			
Kontanter	5 661	344	6 005
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	173	173
Emission av aktier i Eleda PoolCo 1 AB och Eleda PoolCo 2 AB	4 473	113	4 586
Total köpeskilling	**10 134**	**631**	**10 764**

Emitterade aktier i Eleda PoolCo 1 AB och Eleda PoolCo 2 AB samt de avtalade villkorade tilläggsköpeskillingar har värderats till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Emitterade aktier är värderade enligt en marknadsbaserad multipelvärdering. De avtalade villkorade tilläggsköpeskillingar är hänförliga till resultatutvecklingen i de förvärvade bolagen under åren 2024-2026, med vissa minimikrav för det årliga resultatet. Maximalt uppgick de avtalade villkorliga tilläggsköpeskillingar till 210 Mkr (nominella belopp) vid förvärvstidpunkten.

Vid förvärvet av Eleda TopCo AB och Sartor & Drange AS redovisades identifierade immateriella tillgångar om 1 697 Mkr baserad på det uppskattade verkliga värdet för marknads- och kundrelaterade immateriella anläggningstillgångar. Den identifierade immateriella tillgången förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. I övriga förvärv anses marknads- och kundrelaterade immateriella anläggningstillgångar inte vara tillräckligt väsentliga för att en immateriell tillgång skulle kunna redovisas.

I samband med förvärven under året uppstod en goodwill om totalt 14 861 Mkr i form av en skillnad mellan den överförda ersättningen och det verkliga värdet av de förvärvade nettotillgångarna. Goodwill avser i huvudsak personresurser och närvaro på den respektive lokala marknaden, andra immateriella tillgångar som inte uppfyller villkoren för separat redovisning samt några förväntade synergieffekter mellan verksamheter. Goodwillen förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Transaktionskostnader relaterade till förvärven under året uppgick till 293 Mkr. Transaktionskostnaderna redovisades som en kostnad i resultaträkningen under administrationskostnader och övriga rörelsekostnader.

I samband med förvärven under året uppkom villkorade tilläggsköpeskillingar. Dessa värderas vid transaktionstidpunkten till verkligt värde, genom att nuvärdet av det sannolika utfallet beräknas med en diskonteringsränta om ca 10 procent. En sammanställning av villkorade tilläggsköpeskillingar avseende förvärv som genomförts 2024:

Villkorade tilläggsköpeskillingar	Grund för fastställande av betalningsbeloppet	Möjlig variation i utfall
Förvärv 2024:		
Sartor & Drange AS	Resultatutvecklingen 2024-2026, med minimikrav för det årliga EBITA-resultatet	0-210 miljoner NOK (0-204 Mkr)

Enligt utfall för 2024-2025 samt de förvärvade bolagens långsiktiga affärsplaner bedömer Eleda för närvarande att de villkorade tilläggsköpeskillingar kommer att betalas med maximala belopp.

Förvärvens påverkan på koncernens kassaflöde

Mkr	Eleda TopCo AB	Övriga förvärv genomförda 2024	Totalt
2024			
Kontant del av köpeskilling	5 661	344	6 005
Avgår:			
Kassa (förvärvad)	388	97	484
Nettokassautflöde	**5 274**	**248**	**5 521**

Not 35 forts.

FÖRVÄRVENS PÅVERKAN PÅ KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET OCH RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Nedan redovisas intäkter och resultat för de förvärvade bolagen sedan förvärvstidpunkten innefattat i koncernens rapport över totalresultat för perioden. Tabellen visar dessutom Eledas uppskattning av intäkter och resultat som bolagen hade bidragit med för hela räkenskapsåret om förvärven hade skett i början av året.

2025	A. Påverkan efter förvärvstidpunkten, inkluderat i koncernens resultat			B. Påverkan före förvärvstidpunkten, ej inkluderat i koncernens resultat			Påverkan på koncernens resultat, om förvärvet genomförts per 1 januari 2025 (A + B)		
Mkr	**Extern omsättning**	**Justerad EBITA**	**Resultat**	**Extern omsättning**	**Justerad EBITA**	**Resultat**	**Extern omsättning**	**Justerad EBITA**	**Resultat**
Kraftspecialister	75	28	24	268	29	58	343	57	82
Infrastrukturtjänster	713	98	70	187	32	27	900	131	97
Total	788	126	94	455	61	85	1 243	188	179

2024	A. Påverkan efter förvärvstidpunkten, inkluderat i koncernens resultat			B. Påverkan före förvärvstidpunkten, ej inkluderat i koncernens resultat			Påverkan på koncernens resultat, om förvärvet genomförts per 1 januari 2024 (A + B)		
Mkr	**Extern omsättning**	**Justerad EBITA**	**Resultat**	**Extern omsättning**	**Justerad EBITA**	**Resultat**	**Extern omsättning**	**Justerad EBITA**	**Resultat**
Eleda TopCo AB	16 129	1 423	-1 223	3 774	106	-17	19 903	1 529	-1 240
Övriga bolag	424	41	27	454	53	35	878	94	62
Total	**16 553**	**1 464**	**-1 196**	**4 228**	**159**	**18**	**20 781**	**1 623**	**-1 178**

Om samtliga förvärvade enheter konsoliderades från och med 1 januari 2025 skulle extern omsättning uppgå till 24 350 Mkr (20 781), justerad EBITA till 2 198 Mkr (1 623) samt periodens resultat till 938 Mkr (-1 178).

NOT 36 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter räkenskapsårets utgång har Eleda genomfört flera ytterligare förvärv:

Företag	Verksamhet	Syfte med förvärv	Antal medarbetare 2025	Omsättning helår 2025, Mkr	Förvärvs-tidpunkt	Kapital- och röstandel	Konsolideras in i segment
Kraftringen Service AB	Service och underhåll	Volym	200	490	2026-01-02	100 %	Kraftspecialister
Nordic Infrastructure Group AS	Entreprenad och underhåll på järnväg	Geografisk expansion	310	1 154	2026-01-28	100 %	Infrastrukturtjänster

FÖRVÄRVSANALYS AV GENOMFÖRDA FÖRVÄRV EFTER BALANSDAGEN

Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

Mkr	Kraft-specialister	Infrastruktur-tjänster	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	-	61	61
Materiella anläggningstillgångar	7	28	35
Kundfordringar	102	158	260
Övriga tillgångar	11	54	65
Likvida medel	6	75	81
Uppskjuten skatteskuld	-	-5	-5
Räntebärande skulder	-	-10	-10
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	-51	-42	-93
Leverantörsskulder	-48	-98	-146
Övriga skulder	-29	-153	-181
Identifierade nettotillgångar	**-2**	**69**	**68**
Avgår: befintlig ägarandel	-15	-14	-28
Goodwill	64	665	729
Total köpeskilling	**47**	**721**	**768**
Köpeskillingen består av:			
Kontanter	47	669	716
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	52	52
Total köpeskilling	**47**	**721**	**768**

Bolag som ingår i förvärvsanalysen ovan är Nordic Infrastructure Group AS och Kraftringen Service AB.

Den 2 januari 2026 ökade koncernen sitt ägande i Kraftringen Service AB från 30 % till 100 %. Bolaget hade en omsättning 2025 om ca 490 Mkr. Bolaget konsolideras som dotterbolag in i Eleda från den 1 januari 2026. Den 28 januari tillträdde koncernen förvärvet av Nordic Infrastructure Group AS. I Nordic Infrastructure Group ingår 12 dotterbolag med en total omsättning 2025 om cirka 1 260 miljoner NOK. Nordic Infrastructure Group konsolideras in i Eleda från den 1 februari 2026. Förvärvsanalysen är preliminär eftersom arbetet pågår att fastställa verkliga värden av förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten.

Vid förvärvet av Nordic Infrastructure Group AS redovisades immateriella tillgångar om 61 Mkr baserad på det uppskattade verkliga värdet för marknads- och kundrelaterade immateriella anläggningstillgångar. Den identifierade immateriella tillgången förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. I övriga förvärv anses marknads- och kundrelaterade immateriella anläggningstillgångar inte vara tillräckligt väsentliga för att en immateriell tillgång skulle kunna redovisas.

I samband med förvärven efter balansdagen uppstod ett övervärde om 729 Mkr i form av en skillnad mellan den överförda ersättningen och det verkliga värdet av de förvärvade nettotillgångarna som preliminärt har allokerats till goodwill. Goodwill avser i huvudsak personresurser och närvaro på den respektive lokala marknaden, andra immateriella tillgångar som inte uppfyller villkoren för separat redovisning samt några förväntade synergieffekter mellan verksamheter. Goodwillen förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

ÖVRIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 15 januari tecknade Eleda avtal om förvärv av Nettpartner Bane AS. Verksamheten tillhandahåller kontaktlednings-, spår- och signaltjänster på järnvägs- och spårvägsmarknaden i Norge, med huvudfokus på kontaktledningar. Bolaget omsätter cirka 343 Mkr (375 miljoner NOK) och har drygt 100 anställda. Förvärvet av Nettpartner Bane förutsätter godkännande av relevanta myndigheter.

Det föreligger inga andra väsentliga händelser efter balansdagen som påverkar koncernens finansiella ställning och resultat.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	1 jan 2025-31 dec 2025	15 nov 2023-31 dec 2024
Nettoomsättning		-	-
Administrationskostnader		0	0
Övriga rörelseintäkter		19	0
Rörelseresultat		**19**	**0**
Finansiella intäkter		0	0
Finansiella kostnader		-6	0
Resultat före skatt		**13**	**0**
Skatt på årets resultat		-	-
Årets resultat		**13**	**0**

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	1 jan 2025-31 dec 2025	15 nov 2023-31 dec 2024
Årets resultat		13	0
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		**13**	**0**

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M4	6 808	6 455
Summa finansiella anläggningstillgångar		**6 808**	**6 455**
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank	M3	2	3
Summa omsättningstillgångar		**2**	**3**
SUMMA TILLGÅNGAR		**6 810**	**6 459**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	M5		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		0	0
Summa bundet eget kapital		*0*	*0*
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2 145	1 916
Aktieägartillskott		4 528	4 528
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		13	0
Summa fritt eget kapital		*6 685*	*6 444*
Summa eget kapital		**6 685**	**6 444**
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder till koncernföretag	M6	125	15
Summa kortfristiga skulder		**125**	**15**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**6 810**	**6 459**

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
Mkr	**Aktiekapital**	**Överkursfond**	**Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat**	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 15 november 2023	**-**	**-**	**-**	**-**
Årets resultat	-	-	0	0
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-
Årets totalresultat	**-**	**-**	**0**	**0**
Transaktioner med moderbolagets ägare				
Apportemission	0	1 916	-	1 916
Ovillkorat aktieägartillskott	-	-	4 528	4 528
Summa	**0**	**1 916**	**4 528**	**6 444**
Utgående eget kapital 31 december 2024	**0**	**1 916**	**4 528**	**6 444**
Ingående eget kapital 1 januari 2025	**0**	**1 916**	**4 528**	**6 444**
Årets resultat	-	-	13	13
Årets övrigt totalresultat	-	-	-	-
Årets totalresultat	**-**	**-**	**13**	**13**
Transaktioner med moderbolagets ägare				
Nyemission	0	229	-	229
Summa	**0**	**229**	**-**	**229**
Utgående eget kapital 31 december 2025	**0**	**2 145**	**4 541**	**6 685**

Moderbolagets rapport över kassaflöden

Mkr	**Not**	**1 jan 2025-31 dec 2025**	**15 nov 2023-31 dec 2024**
Den löpande verksamheten			
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		13	0
Justeringar för skillnader mellan resultat före skatt och kassaflöde		-19	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**-6**	**0**
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		-	-
Förändringar av rörelseskulder		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-6**	**0**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i koncernföretag	M4	-526	-4 539
Avyttring av andelar i koncernföretag	M4	192	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-334**	**-4 539**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		229	-
Aktieägartillskott		-	4 528
Upptagna koncerninterna lån		110	15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**339**	**4 542**
Årets kassaflöde		-1	3
Likvida medel vid årets början		3	-
Likvida medel vid årets slut	M3	**2**	**3**

NOT M1 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och den av Rådet för finansiell rapportering utgivna rekommendation RFR 2 ”Redovisning för juridisk person”. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som anges i RFR 2, vilket innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som skall göras. De mest väsentliga skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

UPPSTÄLLNING

Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens uppställningsformer, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och rapport över kassaflöde baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

ANDELAR I DOTTERBOLAG

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden, vilket innebär att andelarna tas upp till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar. Transaktionskostnader inkluderas i det redovisade värdet för innehavet. I de fall bokfört värde överstiger företagens koncernmässiga värde sker nedskrivning som belastar resultaträkningen. En analys om nedskrivningsbehov finns genomförs vid utgången av varje rapportperiod. I de fall en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad sker återföring av denna.

Antaganden görs om framtida förhållanden för att beräkna framtida kassaflöden som bestämmer återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet jämförs med det redovisade värdet för dessa tillgångar och ligger till grund för eventuella nedskrivningar eller återföringar. De antaganden som påverkar återvinningsvärdet mest är framtida resultatutveckling, diskonteringsränta och nyttjandeperiod. Om framtida omvärldsfaktorer och förhållanden ändras kan antaganden påverkas så att redovisade värden på moderbolagets tillgångar ändras.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument. För övriga finansiella tillgångar baseras nedskrivning på marknadsvärden.

Finansiella tillgångar som är skuldinstrument skrivs ned för förväntade kreditförluster.

SKATTER

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

KONCERNBIDRAG OCH AKTIEÄGARTILLSKOTT

Moderbolaget redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner i enlighet med alternativregeln.

Av moderbolaget lämnade aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och redovisas som aktier och andelar hos moderbolaget, i den mån nedskrivning ej erfordras. Erhållna aktieägartillskott redovisas som en ökning av fritt eget kapital.

NOT M2 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Moderbolaget hade inga anställda eller personalkostnader under 2025 eller 2024.

NOT M3 KASSA OCH BANK

Mkr	2025	2024
Banktillgodohavande	2	3
Redovisat värde	**2**	**3**

NOT M4 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Nedanstående förteckning omfattar av moderbolaget direkt ägda aktier och andelar. För information om moderbolagets indirekt ägda aktier och andelar se koncernens not 24 Koncernföretag.

								Redovisat värde	
Företag	**Org. Nr.**	**Säte**	**Eget kapital 2025**	**Årets resultat 2025**	**Kapital-andel,%**	**Rösträtts-andel,%**	**Antal aktier (st)**	**2025**	**2024**
Eleda PoolCo 1 AB	559469-9604	Stockholm	331	0	98,87	99,89	2 461 470 902	2	2
Eleda PoolCo 2 AB	559469-9612	Stockholm	2 619	0	99,00	99,90	22 506 160 331	363	10
Eleda Group AB	559457-5242	Stockholm	9 393	1	65,87	91,34	640 571 160	6 443	6 443
Totalt								**6 808**	**6 455**

Andelar i koncernföretag

Mkr	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	**6 455**	**-**
Förvärv	526	6 455
Avyttring	-173	-
Utgående redovisat värde	**6 808**	**6 455**

NOT M5 EGET KAPITAL

För information om det egna kapitalet, se koncernens Not 26 Eget kapital.

NOT M6 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närståenderelation med koncernens dotterbolag (se koncernens Not 24 Koncernföretag) samt med sina aktieägare.

Mkr	2025	2024
Lån till koncernföretag	125	15
Redovisat värde	**125**	**15**

Transaktioner med närstående bedöms ha skett till marknadsmässiga villkor.

NOT M7 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 2 januari har bolagets indirekt ägda dotterbolag ONE Nordic AB tillträtt resterande 70 % i Kraftringen Service AB och den 28 januari har bolagets indirekt ägda dotterbolag Eleda Norge AS tillträtt resterande 80,5 % i Nordic Infrastructure Group AS.

Den 15 januari 2026 har bolagets indirekt ägda dotterbolag Eleda Norge AS tecknat avtal om att förvärva Nettpartner Bane AS vars verksamhet tillhandahåller kontaktlednings-, spår- och signaltjänster på järnvägs- och spårmarknaden i Norge. Bolaget omsätter cirka 375 miljoner NOK och har drygt 100 anställda. Förvärvet av Nettpartner Bane förutsätter godkännande av relevanta myndigheter. Se koncernens Not 36 Händelser efter balansdagen.

NOT M8 VINSTDISPOSITION

	2025	2024
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:		
Balanserat resultat, kr	6 443 805 408	-
Under året tillfört kapital	228 518 982	6 443 810 372
Årets resultat, kr	12 851 647	-4 964
	6 685 176 037	**6 443 805 408**
Styrelsen föreslår att vinstmedel disponeras så att:		
Till aktieägare utdelas	-	-
I ny räkning överföres	6 685 176 037	6 443 805 408
	6 685 176 037	**6 443 805 408**

Styrelsens försäkran

STYRELSENS FÖRSÄKRAN
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

Styrelsen har den 2 mars 2026 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 4 mars 2026.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Johan Halvardsson
Arbetande styrelseordförande

Ann-Charlotte Andersson
Styrelseledamot

Nicholas Bendt
Styrelseledamot

Peter Condrup
Styrelseledamot

Halvor Horten
Styrelseledamot

Bengt Maunsbach
Styrelseledamot

Kristina Schauman
Styrelseledamot

Ivano Sessa
Styrelseledamot

Ellinor Thiel
Vd och koncernchef

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB
Jakob Wojcik, Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Eleda AB, org.nr 559457–5234
Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eleda AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44–85 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

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.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–43 och 88–92. 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.

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. 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 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.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheterna inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

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 av Eleda AB för år 2025 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 ersättningsskyldighet mot bolaget
- 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den dag som framgår av
vår elektroniska underskrift

Ernst & Young AB

Jakob Wojcik, Auktoriserad revisor

Definitioner – alternativa nyckeltal

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Eleda presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bedömningen är att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av trender och bolagets prestation.

Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Samtliga nyckeltal nedan är alternativa nyckeltal enligt ESMAs riktlinjer, förutom Medelantal heltidsanställda och R12.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Organisk tillväxt	Förändring av nettoomsättning och justerad EBITA exklusive effekt av förvärv, avyttringar och valutakursförändringar som används vid konsolidering av koncernbolagen. Förvärv ingår i organisk tillväxt efter en period om 12 månader efter förvärvstillfället och avyttringar exkluderas från organisk tillväxt under en period om 12 månader efter avyttringstidpunkten. Tillväxt som uppstår när koncernföretag tar över specifika tillgångar (inkråmsförvärv) från andra företag betraktas normalt som organisk tillväxt. Förvärv av olönsamma verksamheter med långsiktiga kundavtal, oavsett den förvärvade verksamhetens legala form, som genomförs i huvudsakligt syfte att göra verksamheten lönsam över tid, anses normalt utgöra organisk tillväxt.	Organisk tillväxt används för att analysera tillväxt från den underliggande verksamheten, rensat från effekter av förvärv, avyttringar och valutakursförändringar vid konsolidering.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten.
Justerad EBITA	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar, justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITA används för att analysera den underliggande lönsamheten genererad av den operativa verksamheten.
Justerad EBITA-marginal, %	Justerad EBITA i förhållande till omsättning.	Mäter bolagets operativa lönsamhet.
Jämförelsestörande poster	Väsentliga kostnader och intäkter av jämförelsestörande karaktär såsom transaktionskostnader vid extraordinärt stora förvärv, med specifik notering att normala externa förvärvskostnader inte är att betrakta som jämförelsestörande, externa kostnader och eventuella transaktionsbonusar i samband med att göra bolaget börsfärdigt, integrations- eller avvecklingskostnader till följd av försäljning eller omstruktureringar av extraordinärt stora verksamheter som följer av strategiska beslut, förvaltningsavgifter betalda till koncernens huvudägare som upphör när en börsintroduktion eller exit äger rum, samt andra liknande kostnader eller intäkter som är både väsentliga och kan bedömas vara av engångsnatur.	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.
Justerat operativt kassaflöde	Justerad EBITDA plus/minus förändring i rörelsekapital, minus nettoinvesteringar i anläggningstillgångar (definierad som kassaflöde från investeringar i materiella och immateriella tillgångar, minus kassaflöde från avyttring av materiella och immateriella tillgångar).	Storleken på det underliggande kassaflödet i perioden.
Kassagenerering	Justerat operativt kassaflöde dividerat med justerad EBITDA.	Hur stor del av underliggande operativa resultat som realiseras i kontanta medel i perioden.
Rörelsekapital	Kortfristiga rörelsetillgångar exklusive kassa minus kortfristiga rörelseskulder, exklusive fordringar och skulder kopplade till inkomstskatter och finansiering.	Hur stort kapital som behövs för att driva bolaget operationellt.
Nettoskuld	Lång- och kortfristiga skulder till kreditinstitut, lång- och kortfristiga leasingskulder, minus likvida medel, plus skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar.	Nettoskulden används för att följa skuldutvecklingen, analysera koncernens skuldsättning samt koncernens förmåga att återbetala sina skulder med likvida medel.
Nettoskuld/EBITDA (kvot)	Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA för rullande 12 månader.	Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA för rullande 12 månader ger ett nyckeltal för nettoskulden i relation till kassagenererande resultat i rörelsen och således en indikation på verksamhetens förmåga att betala sina skulder. Måttet används av finansiella institutioner för att mäta kreditvärdighet och stabilitet.

Definitioner – alternativa nyckeltal, forts.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Sysselsatt kapital	Eget kapital och räntebärande skulder, plus skuld för villkorade köpeskillingar.	Sysselsatt kapital är det kapital som kapitalägaren förväntar sig avkastning på.
Justerat sysselsatt kapital	Sysselsatt kapital, med avdrag för det övervärde som uppstod vid nuvarande huvudägares förvärv av Eleda koncernen 2024.	Visar på den underliggande verksamhetens sysselsatta kapital genom att justera för den nuvarande huvudägarens uppköp.
Genomsnittligt sysselsatt/justerat sysselsatt kapital	Genomsnittligt sysselsatt/justerat sysselsatt kapital för de senaste fyra kvartalen.	Det sysselsatta kapitalet över tid som används i relation till rörelseresultatet (EBIT) över motsvarande tid (rullande 12 månader).
Avkastning på sysselsatt/justerat sysselsatt kapital, %	Rörelseresultat (EBIT) för rullande 12 månader, i förhållande till genomsnittligt sysselsatt/justerat sysselsatt kapital.	Visar på koncernens avkastning på kapitalet insatt av kapitalägare som förväntar sig avkastning på sitt instoppade kapital.
Medelantal heltidsanställda (FTE)	Beräknas som genomsnittligt antal medarbetare under året, med hänsyn tagen till faktisk tjänstgöringsgrad.	Används för att mäta effektivitet och olika nyckeltal i relation till de anställda i medeltal som bidrar till företagets omsättning och lönsamhet.
R12	Rullande 12 månader, avser de senaste tolv månaderna.	Möjliggör jämförelser med kalenderår även i interimsrapporter.

Årsöversikt

Mkr, förutom nyckeltal och antalet anställda	2025	2024
Nettoomsättning	23 107	16 553
Justerat EBITA-resultat	2 010	1 449
Justerad EBITA-marginal (%)	8,7	8,8
Rörelseresultat (EBIT)	1 523	26
Rörelsemarginal, EBIT (%)	6,6	0,2
Resultat före skatt	940	-1 248
Periodens resultat	759	-1 196
Kassaflöde från den löpande verksamheten	954	706
Kassagenerering (%)	82	122
Rörelsekapital	1 153	605
Räntebärande nettoskuld	9 274	8 727
Nettoskuld/Justerad EBITDA (kvot)	3,6	-
Medelantalet anställda	3 875	3 500

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal

EBITA		2025	2024
Rörelseresultat (EBIT)	(A)	1 523	26
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar identifierade vid förvärv	(B)	-415	-1 060
Avskrivning av övriga immateriella tillgångar	(C)	-18	-15
EBITA	**(A-B-C)**	**1 956**	**1 101**

Justerad EBITA		2025	2024
EBITA	(A)	1 956	1 101
Jämförelsestörande poster	(B)	-53	-348
Justerad EBITA	**(A-B)**	**2 010**	**1 449**

Justerad EBITA-marginal		2025	2024
Justerad EBITA	(A)	2 010	1 449
Nettoomsättning	(B)	23 107	16 553
Justerad EBITA-marginal (%)	**(A/B)**	**8,7**	**8,8**

Justerad EBITA, R12		2025	2024
Justerad EBITA, R12	(A)	2 010	-
Justerad EBITA, R12	**(A)**	**2 010**	**-**

EBITDA		2025	2024
Rörelseresultat (EBIT)	(A)	1 523	26
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	(B)	-966	-1 394
Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar	(C)	-	-
EBITDA	**(A-B-C)**	**2 490**	**1 420**

Justerad EBITDA		2025	2024
EBITDA	(A)	2 490	1 420
Jämförelsestörande poster	(B)	-53	-348
Justerad EBITDA	**(A-B)**	**2 543**	**1 768**

Justerad EBITDA, R12		2025	2024
Justerad EBITDA, R12	(A)	2 543	-
Justerad EBITDA, R12	**(A)**	**2 543**	**-**

Jämförelsestörande poster		2025	2024
Transaktionskostnader	(A)	-1	-287
Kostnader för IPO-förberedelser	(C)	-22	-8
Management fee till koncernens huvudägare	(D)	-21	-15
Omstruktureringskostnader	(E)	-9	-12
Integrationskostnader	(F)	-	-25
Övrigt	(G)	-	-1
Totalt	**(A+B+C+D+E+F+G)**	**-53**	**-348**

Sysselsatt kapital		2025	2024
Summa eget kapital	(A)	9 228	8 140
Räntebärande skulder	(B)	9 787	9 814
Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar, långfristiga	(C)	92	265
Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar, kortfristiga	(D)	209	62
Summa sysselsatt kapital	**(A+B+C+D)**	**19 315**	**18 280**

Justerat sysselsatt kapital		2025	2024
Sysselsatt kapital	(A)	19 315	18 280
Goodwill vid etablering av nuvarande koncern	(B)	14 485	14 485
Immateriell tillgång vid etablering av nuvarande koncern	(C)	191	581
Justerat sysselsatt kapital	**(A-B-C)**	**4 640**	**3 214**

Genomsnittligt justerat sysselsatt kapital		2025	2024
Genomsnittligt justerat sysselsatt kapital	(A)	3 923	-
Genomsnittligt justerat sysselsatt kapital	**(A)**	**3 923**	**-**

Avkastning på justerat sysselsatt kapital		2025	2024
Justerad EBITA, R12	(A)	2 010	-
Genomsnittligt justerat sysselsatt kapital	(B)	3 923	-
Avkastning på justerat sysselsatt kapital (%)	**(A/B)**	**51,2**	**-**

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal, forts.

Nettorörelsekapital		2025	2024
Omsättningstillgångar	(A)	7 070	7 009
Minus: kassa och bank	(B)	814	1 413
Minus: aktuella skattefordringar	(C)	-	-
Minus: förutbetald ränta	(D)	0	0
Summa	**(A-B-C-D)=(E)**	**6 257**	**5 596**
Kortfristiga skulder	(A)	5 922	5 506
Minus: aktuella skatteskulder	(B)	148	116
Minus: räntebärande skulder	(C)	75	30
Minus: leasingskulder	(D)	381	303
Minus: aktieägarlån	(E)	-	-
Minus: villkorad tilläggsköpeskilling	(F)	209	62
Minus: upplupen ränta	(G)	4	5
Summa	**(A-B-C-D-E-F-G)=(H)**	**5 103**	**4 992**
Nettorörelsekapital	**(E-H)**	**1 153**	**605**

Nettokassa (+)/ Nettoskuld (-)		2025	2024
Räntebärande skulder, långfristiga	(A)	8 726	8 919
Leasingskulder, långfristiga	(B)	640	582
Villkorade tilläggsköpeskillingar, långfristiga	(C)	92	265
Räntebärande skulder, kortfristiga	(D)	40	10
Leasingskulder, kortfristiga	(E)	381	303
Villkorade tilläggsköpeskillingar, kortfristiga	(F)	209	62
Minus: kassa och bank	(G)	814	1 413
Nettokassa (+)/ Nettoskuld (-)	**(-A-B-C-D-E-F+G)**	**-9 274**	**-8 727**

Nettoskuld/Justerad EBITDA (kvot)		2025	2024
Nettokassa (+)/ Nettoskuld (-)	(A)	-9 274	-
Justerad EBITDA R12	(B)	2 543	-
Nettoskuld/Justerad EBITDA (kvot)	**(A/B)**	**-3,6**	**-**

Nettokapitalutgifter (netto-Capex)		2025	2024
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	(A)	-105	-107
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	(B)	169	51
Nettokapitalutgifter (netto-Capex)	**(A+B)**	**63**	**-57**

Justerat operativt kassaflöde		2025	2024
Justerad EBITDA	(A)	2 543	1 768
Förändringar av rörelsekapital	(B)	-519	452
Minus: nettokapitalutgifter (netto-Capex)	(C)	63	-57
Justerat operativt kassaflöde	**(A+B+C)**	**2 087**	**2 164**

Kassagenerering		2025	2024
Justerat operativt kassaflöde	(A)	2 087	2 164
Justerad EBITDA	(B)	2 543	1 768
Kassagenerering (%)	**(A/B)**	**82**	**122**

ELEDA

HUVUDKONTOR
Eleda, Kungsgatan 3
111 43 Stockholm, Sweden

Telefon: +46 (0)10-454 08 06
Email: info@eleda.se, ir@eleda.se

eleda.se