



# Delårsrapport Q1 2026

1 januari – 31 mars 2026

eolus®

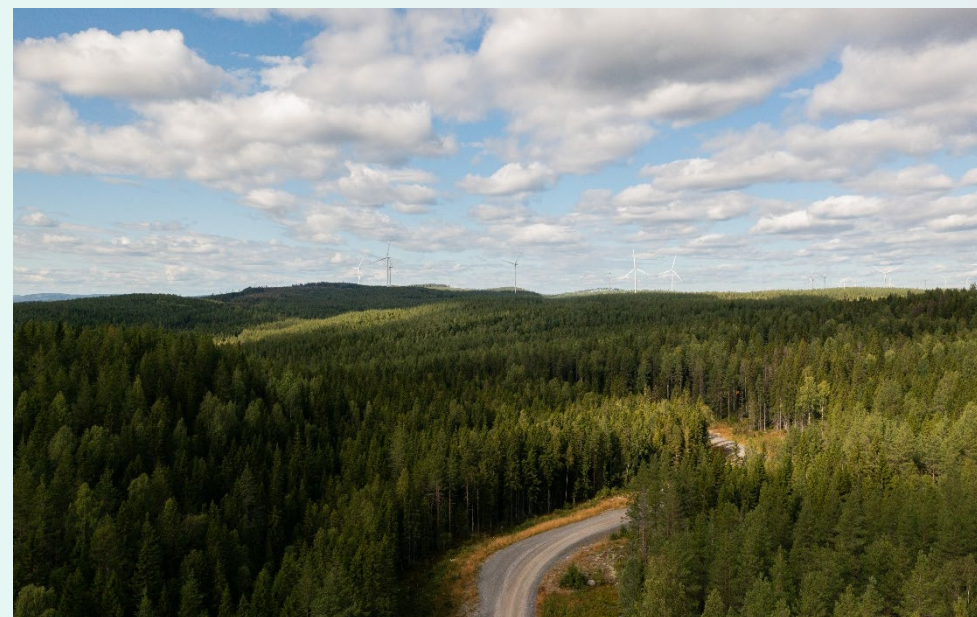
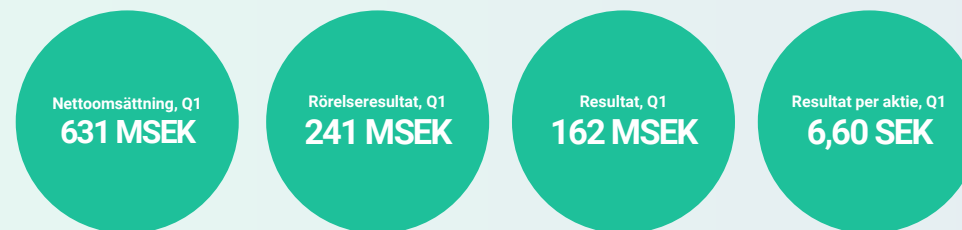
# Perioden i korthet

## 1 JANUARI – 31 MARS 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 631 (1 975) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 241 (164) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 231 (129) MSEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 162 (90) MSEK.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 6,60 (3,60) SEK.
- Vid periodens utgång omfattade koncernens förvaltningsverksamhet 1 271 (1 180) MW.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

- Den 3 februari meddelade Eolus kund investeringsbeslut omfattande 189 MW och 27 turbiner i det landbaserade vindkraftsprojektet Fageråsen. Beslutet utlöste en delbetalning till Eolus med positiv påverkan på kassaflöde och resultat i första kvartalet 2026. Eolus och DalaVind samutvecklade projektet fram till det såldes till OX2 i juli 2025.
- Den 13 februari sålde Eolus det amerikanska batteriprojektet Roccasecca (127 MW) till DESRI. Eolus erhöll en kontant och slutlig betalning om 605 MSEK i samband med transaktionen, med positiv påverkan på kassaflöde och en positiva påverkan på rörelseresultat om 295 MSEK under första kvartalet 2026.
- Den 30 mars beslutade Eolus styrelse att trots en god finansiell ställning inte föreslå stämman utdelning för verksamhetsåret 2025, med hänvisning till begränsningar i bolagets obligationsvillkor.



Utsikt över delar av vindkraftsparken Stor-Skälsjön utanför Sundsvall i Sverige. Eolus och Hydro Rein förvärvade och förverkligade projektet gemensamt. Vindparken ägs nu av Hydro Rein och MEAG. Stor-Skälsjön togs i kommersiell drift 2025.

# Koncernens resultat i korthet

MSEK	Enhet	Q1 2026	Q1 2025	Rullande 12 apr-mar	Helår 2025
Nettoomsättning	MSEK	631	1 975	2 567	3 911
Rörelseresultat	MSEK	241	164	-233	-310
Resultat före skatt	MSEK	231	129	-307	-410
Periodens resultat	MSEK	162	90	-283	-356
Resultat per aktie före/efter utspädning*	SEK	6,60	3,60	-10,93	-13,92
Eget kapital per aktie*	SEK	53,48	67,05	53,48	46,09
Kassaflöde från den löpande verksamheten	MSEK	425	1 411	797	1 783
Balansomslutning	MSEK	2 347	2 841	2 347	2 199
Nettoskuld - /nettokassa +*	MSEK	452	-354	452	19
Orderstock per balansdagen	MSEK	219	750	219	254
Energianläggningar under byggnation	MW	155	196	155	282
Drifftagna och överlämnade energianläggningar	MW	127	260	315	448
Projektportfölj	MW	15 380	25 523	15 380	15 820
Förvaltade energianläggningar	MW	1 271	1 180	1 271	1 274
Soliditet*	%	60	61	60	55
Avkastning på eget kapital efter skatt*	%	neg	17	neg	neg

\* för definition av alternativa finansiella nyckeltal se sidan 30.

**60 %**  
Soliditet  
2026-03-31

**1 271**  
Förvaltade  
energi-  
anläggningar,  
MW

**15 380**  
Total  
projektportfölj,  
MW  
2026-03-31

# Tillbaka i en asset-light och likvid position

## Försäljningen av batteriprojektet Roccasecca och tilläggsköpeskillning från Fageråsen stärkte Eolus finansiella ställning ytterligare under det första kvartalet.

För det första kvartalet uppgick Eolus nettoomsättning till 631 (1 975) MSEK med ett rörelseresultat på 241 (164) MSEK. Resultatet berodde i huvudsak på försäljningen av batteriprojektet Roccasecca (127 MW) och tilläggsköpeskillningen som Eolus fick i samband med investeringsbeslut för vindkraftsprojektet Fageråsen (238 MW).

## Batteriförsäljning och delbetalning huvudbidrag till resultatet

Vi sålde det amerikanska batteriprojektet Roccasecca till DESRI i det första kvartalet. Affären innebar en kontant betalning motsvarande 605 MSEK till Eolus i februari, vilket gav en positiv effekt på rörelseresultatet om 295 MSEK. Storleken och strukturen på affären visar dels att efterfrågan på BESS i sydvästra USA är stark, dels hur stora värden som skapas genom vår optimering av teknik, tillståndsprocess, kommersiell strategi, finansiering och disciplinerad exekvering.

Vi sålde projektet Fageråsen (238 MW) under 2025 och under det första kvartalet 2026 fattade köparen OX2 slutligt investeringsbeslut för projektet. Beslutet är ett välkommet bevis på fortsatt konkurrenskraft för svensk vindkraft och kvaliteten i projektet som Eolus utvecklat tillsammans med DalaVind. Beslutet utlöste en delbetalning till Eolus som redovisats som intäkter från intressebolag och bidrog positivt till resultat och kassaflödet under det första kvartalet.

## Kommunal tillstyrkan för vindprojekt och nästa amerikanska batteriprojekt i pipeline

Vår projektportfölj uppgick vid kvartalets slut till 15,4 GW. Avslut av projekt i tidiga skeden och försäljningen av Roccasecca bidrog till en minskning jämfört med tidigare kvartal.

Vårt svenska projekt Kesemossen i prisområde SE3 fick i slutet av kvartalet tillstyrkan av kommunfullmäktige i Herrljunga. Eolus utmärker sig positivt genom att ha flera mogna och tillståndsgivna landbaserade vindkraftsprojekt i vår svenska portfölj.

Uppgraderingen av batterilager till kärnteknologi innebär att vi fokuserar särskilt mycket på att addera batterisystem till i stort sett alla våra pågående projekt för att skapa största möjliga flexibilitet och värde för anläggningarna i elsystemet. Vi hjälper också kunder att addera batterisystem till vindparker i drift.

Etableringen av vårt sålda projekt Pienava (147 MW) i Lettland pågår enligt tidplan. Nästa delbetalning väntas i Q4 2026 och vinst från projektet avräknas enligt uppnådda delmål fram till färdigställande. Projekt Valpene (240 MW) gick under kvartalet in i kommersiell fas. Projektet väntas ta över titeln som Lettlands största vindkraftsprojekt från Pienava.

På vår största marknad mätt i portföljstorlek, USA, lägger vi mycket fokus på att leverera mot den starkt ökande efterfrågan på el och nätbalansering. I december 2025 förvärvade vi batteriprojektet Seaflower om 100 MW. Projektet befinner sig i tillståndsprocess och är väl positionerat för att kvalificeras för de gynnsamma skatteregler som är under utfasning. Projektet ligger väl i linje med våra tidigare batteritransaktioner på marknaden: Cald, Pome och senast

Roccasecca. Varje affär befäster vår position som etablerad partner till investerare, finansiärer och leverantörer inom batterilager, och förbättrar förutsättningarna för nästa projekt i pipeline.

I Polen fortsatte den första vindmätningen för Trio, vårt mest mogna projekt på marknaden. Som namnet antyder är Trio ett hybridprojekt där vi utvecklar vind, sol och batteri parallellt. Det är ett exempel på hur vi i samtliga marknader fokuserar vår utveckling på energiparker som samlar olika teknologier för högsta värdeskapande i en nätanslutningspunkt.

## Förnybart allt starkare trots desinformation

Energirilemmat beskriver utmaningen i att uppnå ett hållbart, prisvärt och leveranssäkert energisystem. Fossila energikällor brukar beskrivas som starka på två av de tre utmaningarna. Nu har den myten spruckit.

Blockaden av Hormuzundet och attacker på fossil infrastruktur i Mellanöstern och i Östeuropa visar vad många redan pekat på; fossilt är inte hållbart, och det är numera varken billigt eller leveranssäkert heller.

En ny [rapport från WindEurope](#) visar omfattningen av desinformationskampanjer om förnybart i Europa. Det är ett problem för hela regionen, men i Sverige är den organiserade spridningen på sociala medier större än i något annat land enligt rapporten.

Att det sprids stora mängder missvisande information är ingen nyhet för oss, och vi arbetar både på egen hand och tillsammans med övriga branschaktörer motverka falsk information. Utvecklingen av nationella och regionala energisystem är komplex och måste debatteras öppet, men alltid med utgångspunkt



i fakta. Vi är stolta över att varje dag utveckla kostnadseffektiv, förnybar och leveranssäker elinfrastruktur. Läs mer om hur projektekonomi fungerar på kvartalets temasida, sidan 15.

Den globala energi- och kapitalmarknaden fortsätter vara turbulent i det korta perspektivet med geopolitisk och makroekonomisk osäkerhet. Vi på Eolus står fast i vår övertygelse om att förnybar energi är en nyckel till en hållbar, ekonomiskt konkurrenskraftig och säker elförsörjning.

Med en anpassad kostym, och med ett starkt resultat och kassaflöde under det första kvartalet, kan jag konstatera att Eolus är tillbaka i en asset-light och likvid position, redo att ta oss an både utmaningar och möjligheter på alla våra marknader.

## PER WITALISSON VD

Hässleholm, maj 2026

# Eolus finansiella mål

Eolus affärsplan 2025–2027 innebär en starkare prioritering av teknologier och marknader och en ambition om att bli den ledande europeiska renodlade utvecklaren av förnybar energi.

Efter en period med stark tillväxt i megawatt balanserar bolaget nu om portföljtillväxten från fokus på volym till fokus på värde.

Baserat på affärsplanen kommunicerar Eolus nedanstående finansiella mål



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

Eolus ska säkerställa en god värdetillväxt för dess aktieägare.



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

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



**Koncernens soliditet ska överstiga 30 procent.**

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

# Nettoomsättning och resultat

## 1 JANUARI – 31 MARS 2026

Nettoomsättningen uppgick till 631 (1 975) MSEK, vilket är en minskning med -1 345 MSEK jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

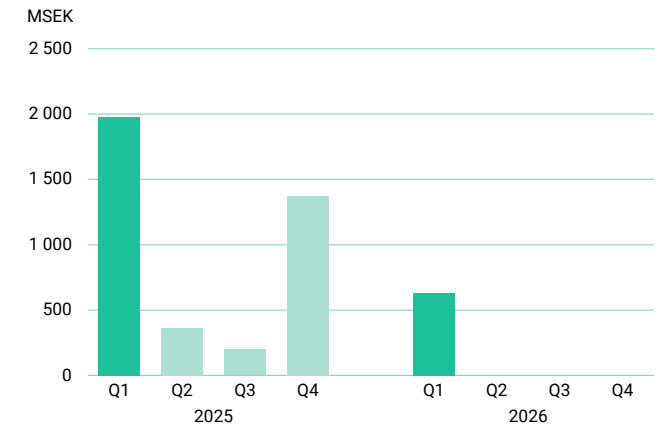
Rörelseresultatet uppgick till 241 (164) MSEK, vilket är 77 MSEK högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Under kvartalet avyttrade Eolus det amerikanska batterilagringsprojektet Roccasecca. Försäljningen har påverkat omsättningen både genom erhållen köpeskilling för aktierna och ersättning för nedlagda kostnader. Totalt erhöles 605 MSEK som bidragit till kvartalets goda marginal.

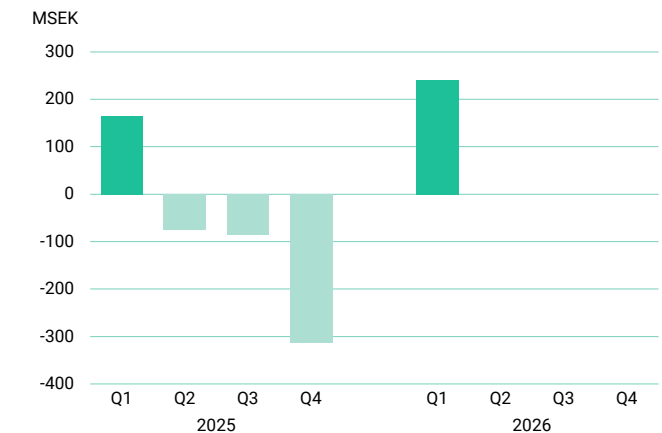
För det tidigare avyttrade projektet Fageråsen har köparen under kvartalet fattat investeringsbeslut och Eolus har erhållit en förutbestämd tilläggsköpeskilling. Betalningen har påverkat både resultat och kassaflöde positivt. Resultatet från Fageråsen redovisas som Resultat från andelar i intresseföretag. För mer information se Not 2.

Resultat från finansiella poster uppgick till -10 MSEK jämfört med -35 MSEK motsvarande kvartal föregående år. Det finansiella resultatet påverkas av räntekostnader hänförliga till obligation och positiva valutaeffekter. Resultat från finansiella poster motsvarande kvartal föregående år påverkades av negativa valutaeffekter.

### NETTOOMSÄTTNING



### RÖRELSERESULTAT



# Nettoomsättning och resultat

## NETTOOMSÄTTNING

MSEK	Q1 2026	Q1 2025	Rullande 12 apr-mar	Helår 2025
Projektering	622	1 967	2 530	3 875
Drift och Förvaltning	10	9	40	38
Eliminering	-1	-1	-3	-2
<b>Koncernen</b>	<b>631</b>	<b>1 975</b>	<b>2 567</b>	<b>3 911</b>

## RÖRELSERESULTAT

MSEK	Q1 2026	Q1 2025	Rullande 12 apr-mar	Helår 2025
Projektering	237	162	-249	-323
Drift och Förvaltning	4	2	16	14
<b>Koncernen</b>	<b>241</b>	<b>164</b>	<b>-233</b>	<b>-310</b>



# Finansiell ställning

## Finansiell ställning

Balansomslutningen påverkas kraftigt av storleken på pågående energianläggningsprojekt, och i vilket stadium dessa befinner sig, samt nyttjande av kreditfaciliteter. Eolus strävar efter kundfinansiering i takt med projektets färdigställande, vilket i detta fall innebär att energianläggningsprojekt under etablering blir kassaflödesneutrala.

Koncernens soliditet uppgick till 60 procent vid periodens utgång, att jämföra med 61 procent vid motsvarande tidpunkt föregående år.



## Kassaflöde och likvida medel

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 425 MSEK jämfört med 1 411 MSEK motsvarande kvartal föregående år. Avyttrade projekt har fortsatt minska kapitalbindningen och påverkat kassaflödet positivt.

Från finansieringsverksamheten uppgick kassaflödet under kvartalet till 0 MSEK jämfört med -1 545 MSEK motsvarande kvartal föregående år då projektfinansiering kopplat till projektet Pome amorterades.

Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 1 000 (200) MSEK, en ökning med 800 MSEK. Utöver likvida medel fanns en checkkredit om 175 MSEK samt byggfacilitet om 1 000 MSEK som var utnyttjade. Vid motsvarande tidpunkt föregående år fanns tillgängliga krediter om totalt 1 200 MSEK som var utnyttjade med 259 MSEK.

## Projekt under etablering, Projekt under utveckling och Förskott till leverantörer

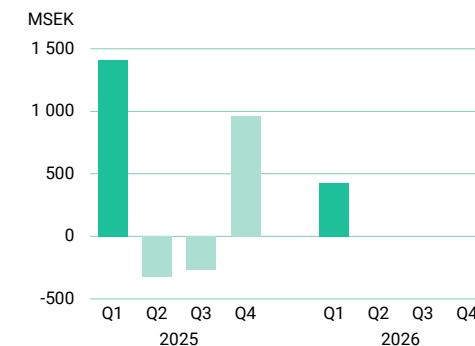
Projekt under etablering, Projekt under utveckling och Förskott till leverantörer uppgick sammanlagt vid kvartalets utgång till 1 039 (2 116) MSEK, vilket är en minskning med 1 078 MSEK. Föregående år påverkades posten av pågående byggnationer.

Vid kvartalets utgång var projekt omfattande 155 (196) MW under etablering varav 8 (96) MW i Sverige, 147 (0) MW i Lettland och 0 (100) MW i USA. 147 MW av dessa byggs åt kund och påverkar ej balansposterna. Värdet av projekt under utveckling och energianläggningar under byggnation varierar kraftigt vid mättidpunkter dels beroende på antal megawatt under uppförande, dels i vilket stadium dessa befinner sig.

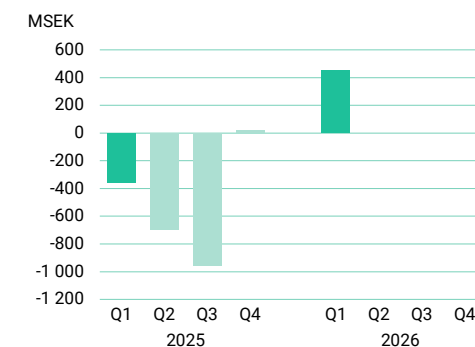
## Skulder

Vid kvartalets utgång uppgick Eolus nettokassa till 452 MSEK att jämföra med en nettoskuld om 354 MSEK vid motsvarande tidpunkt föregående år.

## KASSAFLÖDE, LÖPANDE VERKSAMHET



## NETTOSKULD/-KASSA



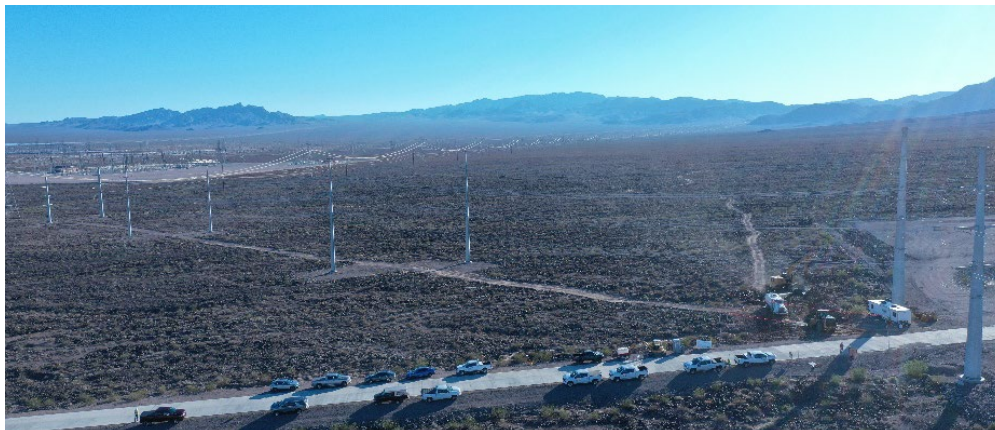
# Projektering

## 1 JANUARI – 31 MARS 2026

Omsättning från projektering och försäljning av energianläggningar och projekträttigheter uppgick till 622 (1 967) MSEK. Omsättningen i enskilda kvartal och verksamhetsår påverkas av färdigställandegraden i pågående byggnationer samt överlämning av sålda projekt.

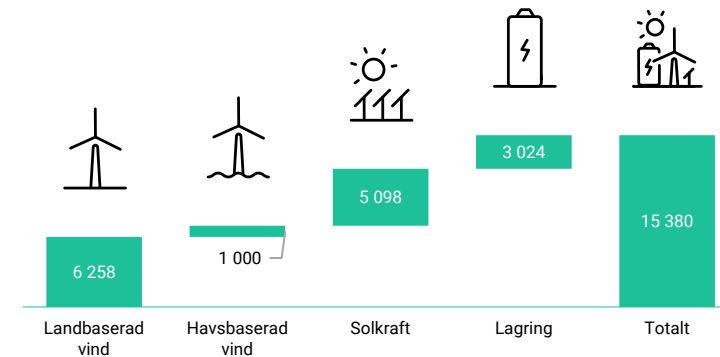
### NYCKELTAL PROJEKTERING

MSEK	Q1 2026	Q1 2025	Rullande 12 apr-mar	Helår 2025
Nettoomsättning	622	1 967	2 530	3 875
Övriga rörelseintäkter	1	26	15	40
Rörelseresultat	237	162	-249	-323

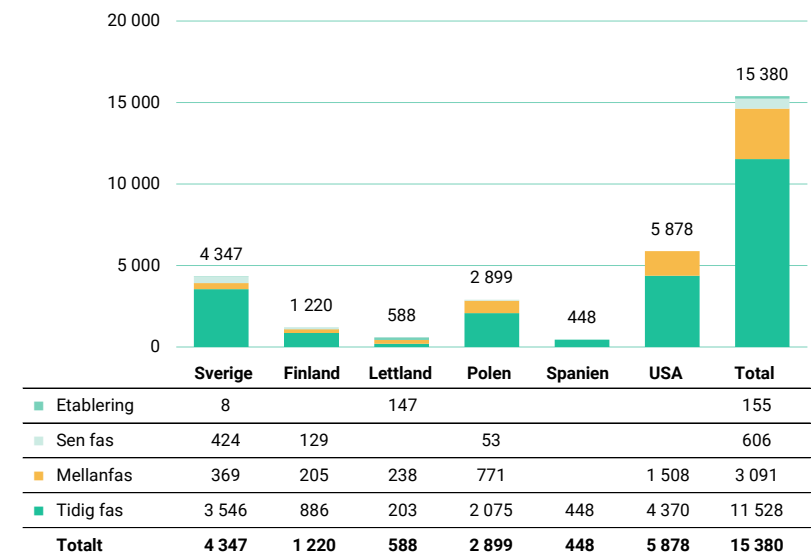


Det fristående batteriprojektet Roccasecca (127 MW) byggs utanför Boulder City, Nevada i USA. Eolus sålde Roccasecca till DESRI under det första kvartalet 2026. Byggnationen kommer att färdigställas av DESRI.

### PROJEKTPORTFÖLJ PER TEKNIK 31 MARS 2026



### PROJEKTPORTFÖLJ PER MARKNAD OCH UTVECKLINGSFAS 31 MARS 2026



För definitioner av utvecklingsfaser, se sidan 31

# Projektering

## Projektportfölj

Eolus framgång som utvecklare av förnybara energiprojekt är beroende av tillgång till en högkvalitativ projektportfölj som utvecklas och optimeras över tiden. Projektportföljen består av egenutvecklade och förvärvade vind-, sol- och lagringsprojekt i olika faser. Eolus samarbetar också med andra aktörer i projektutvecklingen.

Eolus projektportfölj minskade under kvartalet med 440 MW till totalt 15 380 MW. Nettoutfallet berodde i huvudsak på nedskrivningar i projekt under utveckling och justeringar i dimensionering av projekt i tidig utveckling.

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

All projektutveckling sker normalt sett på Eolus egen risk. Även om vi har väl utvecklade processer för projektutveckling, kommer en viss andel av projekten inte realiseras på grund av marknadsmässiga eller tillståndsrelaterade faktorer.

Eolus arbetar intensivt med att utveckla och realisera nya projekt inom vindkraft, solkraft och energilagring på samtliga våra marknader. Hybridprojekt med kombinationer av flera teknisklag blir allt viktigare för att kunna balansera produktion och nyttja elnätsanslutningar mer effektivt. Eolus har realiserat kombinerade sol- och batterilagerprojekt och fristående batterilagerprojekt i USA, men i Europa är fokus främst att inkludera lagringsmöjligheter i sol- och vindprojekt.

Eolus betraktar landbaserad vindkraft och batterilager som bolagets kärnteknologier. Eolus portfölj innehåller ett projekt inom

havsbaserad vindkraft, Västvind, utanför Göteborg och Öckerö på Sveriges västkust. Projektet är i tidig fas och uppgår till 1 000 MW.

## Projekt i sen utvecklingsfas eller försäljningsfas

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

Projekt som befinner sig i tidig fas (innan tillståndsansökan) eller i mellanfas (innan tillstånd beviljats i första instans), redovisas i regel i aggregerad form. En sammanställning omfattande projekt på alla marknader och inom alla tekniker finns på sidan 9.



Leverans av en byggkran till vindkraftsprojektet Pienava (147 MW) i Tukums kommun i Lettland. Projektet gick in i etableringsfas i samband med försäljningen till Latvenergo i juli 2025 och väntas stå färdigt 2027. Eolus tillhandahåller projektledningstjänster för byggnationen till köparen Latvenergo.

# Projektering

## Orderstock

Vid periodens utgång uppgick orderstocken till 219 (750) MSEK. Orderstocken består av tecknade kundkontrakt och justeras med successivt vinstavräknade projekt samt avyttrade projekt.



Bilden visar hårdgjord yta och betongfundament vid vindkraftsprojektet Pienava (147 MW) i Tukums kommun i Lettland. Projektet gick in i etableringsfas i samband med försäljningen till Latvenergo i juli 2025 och väntas stå färdigt 2027.

## ENERGIANLÄGGNINGAR UNDER ETABLERING 31 MARS 2026

Namn	Stad	Land	Elområde		Planerad driftsättning	Färdigställandegrad		
Timmele	Ulricehamn	Sverige	SE3	Landbaserad vindkraft	8	23	*	0%
Pienava	Tukums	Lettland		Landbaserad vindkraft	147	475	2027	**
<b>Summa</b>					<b>155</b>	<b>498</b>		

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

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

# Drift och förvaltning

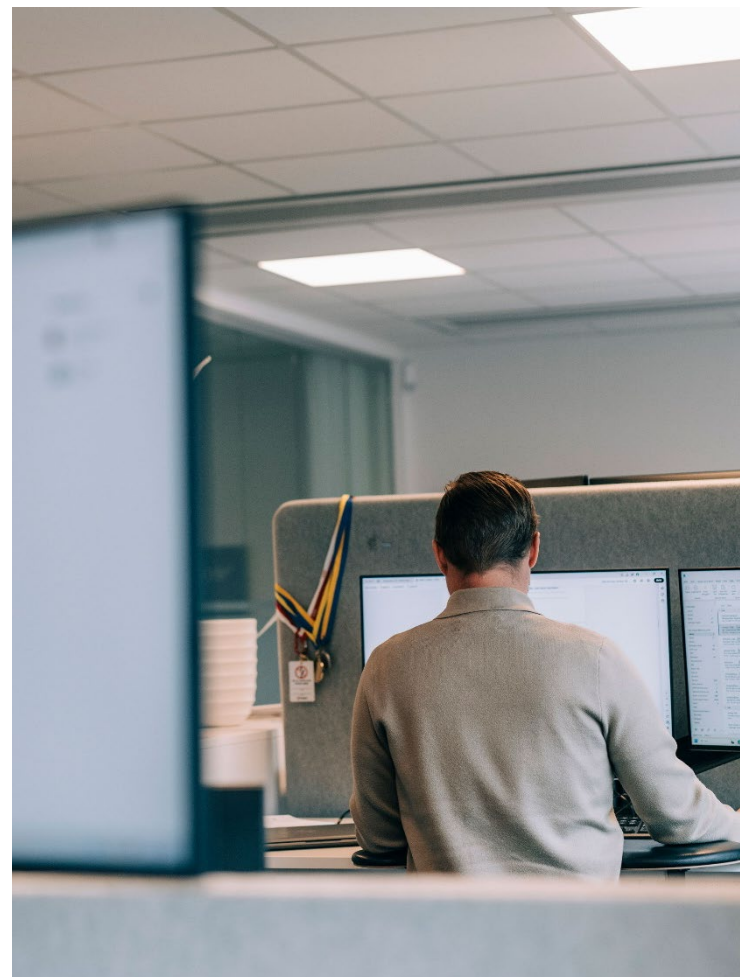
## 1 JANUARI – 31 MARS 2026

Omsättningen från drift och förvaltning av vindkraftsanläggningar uppgick till 10 (9) MSEK.

Vid periodens utgång hade Eolus drift- och förvaltningsuppdrag för kunders räkning på totalt 1 271 (1 180) MW. Utöver pågående uppdrag finns tecknat drift- och administrationsavtal för Timmele (8 MW). Driftavtalen börjar gälla i samband med att anläggningarna slutligen överlämnas till kund.

### NYCKELTAL DRIFT OCH FÖRVALTNING

MSEK	Q1 2026	Q1 2025	Rullande 12 apr-mar	Helår 2025
Nettoomsättning	10	9	40	38
Övriga rörelseintäkter	2	2	9	9
Rörelseresultat	4	2	16	14
Förvaltade verk, MW	1 271	1 180	1 271	1 274



Från Eolus driftcentral i Halmstad sköts övervakningen av mer än 1,2 GW installerad vindkraft som Eolus förvaltar på uppdrag av anläggningarnas ägare.

# Övrig information

## Moderbolaget

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 10 (11) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -30 (-85) MSEK och periodens resultat till -30 (-67) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens utgång till 692 MSEK att jämföra med 86 MSEK vid motsvarande tidpunkt föregående år. Moderbolagets soliditet uppgick till 59 procent jämfört med 62 procent föregående år.

## Redovisningsprinciper

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

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

De redovisningsprinciper som tillämpas för verksamhetsåret 2026 överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av årsredovisningen för verksamhetsåret 2025. Inga ytterligare nya redovisningsprinciper gällande från 1 januari 2026 har väsentligen påverkat koncernen.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till sidorna 79–81 i Eolus årsredovisning för 2025. Under perioden har den makroekonomiska osäkerheten ökat på grund av avbrott i produktion och leveranser av olja, naturgas och andra fossila energiprodukter i samband med krigshandlingar i Persiska viken. Osäkerheten kan bidra till att kunder fördröjer investeringsbeslut och i förlängningen en risk att Eolus försäljningar tar längre tid än förutsett. Inga andra väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer har identifierats under den senaste perioden. På balansdagen hade moderbolaget inga utestående valutaterminer. Vid motsvarande tidpunkt föregående år fanns terminskontrakt om att sälja 29 MEUR, med ett verkligt värde om 17 MSEK. Marknadsvärdet redovisas i koncernens Rapport i sammandrag över finansiell ställning under posterna Derivatinstrument.

## Personal

Per den 31 mars 2026 uppgick antalet anställda till 94 (138).

## Eolusaktien

Eolus B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Mellan den 1 januari och den 31 mars 2026 omsattes 4 209 724 aktier till kurser mellan 33,25 och 44,50 SEK, med ett volymviktat medelpris på 36,63 SEK. Senaste betalkurs vid periodens sista handelsdag 31 mars var 36,70 SEK.

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

återköp av B-aktier avseende aktiesparprogram 2025.

## Årsredovisning

Eolus Års- och hållbarhetsredovisning för 2025 offentliggjordes den 31 mars 2026 och kan laddas ner via [www.eolus.com/investerare/finansiella-rapporter/](http://www.eolus.com/investerare/finansiella-rapporter/).

Årsstämma kommer att hållas i Hässleholm den 6 maj 2026.

## Utdelning

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

Mot bakgrund av resultatet för 2025 och vissa begränsningar avseende utdelning i bolagets obligationsvillkor föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2025.

## Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under perioden.



# Hållbarhet

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

## Rapportering, regelverk och styrning

Efter att EU:s så kallade Omnibus-regelverk nu har beslutats omfattas Eolus inte av rapporteringskrav enligt CSRD. Vi utvärderar nu vilken nivå och struktur för rapportering som är ändamålsenlig framåt, inklusive val av eventuella frivilliga ramverk såsom VSME och förenklade ESRS-standarder. Ambitionen är att säkerställa en proportionerlig och jämförbar rapportering som möter våra intressenters informationsbehov.

Under kvartalet slutfördes bedömning och rapportering av klimatrisker och biodiversitetsrisker enligt TCFD och TNFD; Task Force on Climate-related respektive Nature-related Financial Disclosures. Analyserna identifierade såväl risker som möjligheter och redovisas i års- och hållbarhetsredovisningen för 2025.

För intern styrning och prioritering av hållbarhetsarbetet har Eolus bonusgrundande mål för alla medarbetare kopplat till hållbarhet. För 2026 har vi valt att gå ifrån bonusmål kopplat till utsläpp från tjänsteresor till bonusgrundande hållbarhetsmål per avdelning baserat på hur respektive funktion kan bidra till genomförandet av Eolus hållbarhetsstrategi.

## Klimat och cirkularitet

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

I hållbarhetsredovisningen för 2025 rapporterade Eolus för första gången växthusgasutsläpp från tillverkning och

byggnation av energiparker. Detta ger en mer rättvisande bild av växthusgasutsläppen (se diagram till höger).

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

## Stärkt biologisk mångfald

**Mål: Nettopositiv påverkan på den biologiska mångfalden 2030**

Målet om nettopositiv påverkan på biologisk mångfald sattes i samband med att Eolus hållbarhetsstrategi till 2040 fastställdes. För att kunna prioritera och planera insatser behövs en mer detaljerad beskrivning av målet samt val av relevanta mätmetoder. Detta arbete kommer att accelereras under 2026, parallellt med att vi planerar och genomför konkreta insatser.

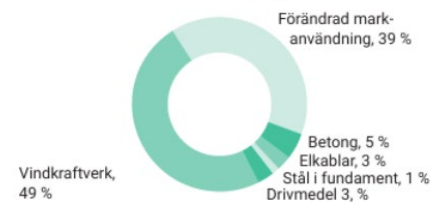
Under kvartalet tecknade Eolus ett avtal med naturvetenskapliga institutionen vid Uniwersytet Szczeciński (University of Szczecin). Samarbetet avser expert- och forskningsinsatser inom analyser och miljöövervakning. Eolus kommer tillsammans med studenter att genomföra ett forskningsprojekt kopplat till ett av våra hybridprojekt med vind- och solkraft.

## Samhällsengagemang

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

Under kvartalet färdigställdes fundamenten till de 21 vindkraftverken i det lettiska projektet Pienava. En stor andel lokala leverantörer och arbetskraft har använts, bland annat inom

Huvudsakliga utsläppskällor i ett vindkraftsprojekt\*



\*Uppgifterna baseras på genomsnittet i de vindprojekt som Eolus färdigställt under 2025: Boarp, Dällebo Fågelås och Stor-Skälsjön, samtliga i Sverige.

projektering, mark- och anläggningsarbeten, materialleveranser samt miljö- och arbetsmiljöövervakning. Projektet har även inneburit förbättringar för det lokala lantbruket genom anläggning och restaurering av dräneringssystem.

Vi ingick under kvartalet flera nya sponsringssamarbeten med lokala föreningar kopplat till våra projekt. Lokalt engagemang var också temat för Sustainalinks casekväll i Malmö där Eolus medverkade. Under några timmar fick studenter arbeta fram förslag på nya former av lokalt engagemang och lokala samarbeten. Eolus var också medarrangör till ett seminarium i Lund med fokus på hur man kan balansera lokal förankring och folkopinion med utbyggnaden av förnybar energi.

## Eolus som arbetsgivare

Under första kvartalet genomförde Eolus årliga medarbetar- och lönesamtal med alla anställda. I april genomfördes årets medarbetarundersökning. Resultatet följs upp på koncern-, team- och gruppnivå. Baserat på detta beslutas handlingsplan och åtgärder.



Vid Sustainalinks casekväll i Malmö fick studenter ta fram förslag till för stärkt lokalt engagemang och samarbete kring Eolus projekt

## Hållbar värdekedja framåt

Under de senaste åren har vi systematiserat och stärkt granskning och uppföljning av leverantörer. Eolus är sedan 2025 medlem i International Responsible Business Conduct (IRBC) branschavtal för förnybar energi. IRBC utvärderar årligen vårt arbete med tillbörlig aktsamhet i värdekedjan. Som en del av denna lämnade vi under första kvartalet in en självutvärdering till IRBC. Kommande steg innefattar åtgärdsplan, dialog med IRB:c sekretariat och avslutningsvis IRBC:s betyg på Eolus.

Läs mer om Eolus hållbarhetsarbete och hållbarhetsstrategi på [www.eolus.com/hallbarhet/](http://www.eolus.com/hallbarhet/)

## Tema

# Vind-, sol- och batteriekonomi – en kort guide

Det är inte alltid lätt att förstå hur värde skapas i vår bransch. Vissa menar att vindkraft inte är lönsam, medan investerare fortsätter investera stora summor. Hur hänger det ihop? Detta tema ägnar vi åt en introduktion till värdeskapande inom förnybar energi.

$$\begin{array}{l}
 \text{Elpris x Produktionsvolym} - \text{Drift och underhåll} \approx \text{Årligt kassaflöde} \\
 \text{Årligt kassaflöde} \div \text{Avkastningskrav (\%)} \approx \text{Företagsvärde ("EV")}
 \end{array}$$

En förenklad uppställning av tillgångsvärdering utan hänsyn till t.ex. livslängd och skatt. Företagsvärdet motsvarar nuvärdet av framtida kassaflöden.

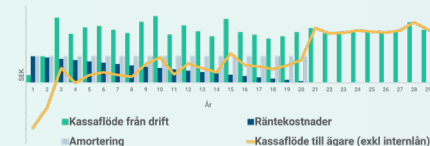
### Värdet och siffrorna i redovisningen

Projektet som Eolus säljer ägs och drivs i regel som helägda dotterbolag. Bolagen är då en del av större koncerner och finansieras ofta med både externa och interna lån.

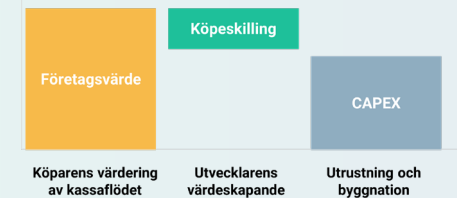
Dotterbolagets finansiering kan påverka det resultat som redovisas utan att påverka det ekonomiska värdet för värdet. Räntekostnaderna inkluderar exempelvis ofta värdeöverföring till ägare i form av internlån. En park har typiskt sett en stabil omsättning med över tid sjunkande kostnader i takt med att lån återbetalas och ränteutgifterna minskar.

Det innebär att nyckeltal i en årsredovisning för ett ungt vindkraftsbolag enskilda år sällan ger en klar bild av det faktiska ekonomiska värdet för ägaren. För att förstå värdet parken har för ägaren bör man fokusera på kassaflödet och hur det utvecklas över tid.

Eolus sköter ekonomin för ett stort antal svenska vindparker på ägarnas uppdrag. Parkerna under vår förvaltning i elprisområdena SE3 och SE4 har i regel genererat positivt driftsnetto till ägarna de senaste åren.



En förenklad illustration av hur kassaflödet kan se ut för en ägare till en vindpark som säljer el på spotmarknaden. Förhållandevis jämna intäkter över tid med successivt minskande lånekostnader.



En renodlad utvecklare som Eolus fångar övervärdet som finns mellan köparens värdering av kassaflödet och kostnaden för utrustning och byggnation.

### Vad är det ekonomiska värdet av ett projekt?

En vind-, batteri- eller solkraftsanläggning är i grunden en enkel verksamhet: den producerar el (eller stödtjänster), säljer på marknaden och har kostnader för drift och underhåll.

För att uppskatta värdet för en investerare i exempelvis en vindpark kan man använda en enkel utgångspunkt:

- Hur mycket el produceras?
- Vilket elpris uppnås?
- Vad kostar drift och underhåll?

Detta skapar ett årligt kassaflöde som kan jämföras med ett årligt avkastningskrav. För denna typ av tillgångar har investerare ofta ett avkastningskrav i storleksordningen 6–9 procent. Grovt förenklat kan det ekonomiska värdet då uppskattas till  $\approx$  årligt kassaflöde / avkastningskrav (ej justerat för livslängd).

Ett exempel: En anläggning som väntas generera 70 MSEK per år i 30 år, mot ett avkastningskrav på 7 procent, är värd ca 870 MSEK (justerat för livlängd). Detta är det så kallade företagsvärdet ("Enterprise Value", EV).

### Tuffa tider – när röda siffror faktiskt är röda

Vind, sol- och batterianläggningar har självklart inte alltid ett positivt ekonomiskt värde. Förlängda driftstopp, oväntade obalanskostnader, ogynnsamma leverans- och prissäkringsavtal och strukturellt lägre förväntat elpris på lång sikt kan trycka ned avkastningen under avkastningskravet. I ett svenskt sammanhang är ett elpris på i snitt omkring 45–55 öre per kWh ofta tillräckligt för lönsamhet.

### Vem investerar i förnybart, och varför?

Elförbrukning är en grundläggande del av det moderna samhället och av den globala ekonomin och den förväntas öka i takt med elektrifiering av industri och transport och omställningen till fossilfritt. Elpriser varierar från år till år men investeringarna görs alltid utifrån bedömningar om utveckling och avkastning på lång sikt. Investerare i energiparker ser det som sannolikt att efterfrågan på el kommer att vara stabil eller växa i framtiden.

Eolus projekt köps främst av långsiktiga investerare, såsom pensionsfonder, försäkringsbolag, infrastrukturfonder och energibolag. De söker investeringar med stabila kassaflöden motsvarande deras avkastningskrav, ger balans i en större portfölj och bidrar till deras hållbarhetsmål.

### Renodlad utvecklare fångar övervärdet

Eolus är en renodlad utvecklare av förnybara energianläggningar. Det innebär att vi är inblandade från utveckling till drift, men att vi inte äger några driftsatta energiparker. Vi säljer istället våra byggklara projekt till ett överenskommet företagsvärde som avgörs av framtida kassaflöde och köparens avkastningskrav.

Köpeskillingen Eolus får motsvarar summan en köpare är villig att betala för kassaflödet, minus utrustnings- och byggkostnaden (capital expenditures, CAPEX). Eolus avkastning, i sin tur, motsvarar denna köpeskilling i förhållande till kostnaderna Eolus haft för att utveckla projektet.

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG KONCERNEN**

MSEK	Not	Q1 2026	Q1 2025	Rullande 12 apr-mar	Helår 2025
Nettoomsättning	1,2	631	1 975	2 567	3 911
Övriga rörelseintäkter		4	28	24	49
		634	2 003	2 590	3 959
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Kostnader för varor och projektering		-350	-1 753	-2 508	-3 911
Övriga externa kostnader		-38	-36	-188	-186
Personalkostnader		-29	-45	-123	-139
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar		-3	-3	-11	-11
Resultat från andelar i intresseföretag	3	27	-0	35	8
Övriga rörelsekostnader		0	-1	-28	-29
<b>Rörelseresultat</b>		<b>241</b>	<b>164</b>	<b>-233</b>	<b>-310</b>
Resultat från finansiella poster		-10	-35	-74	-100
<b>Resultat före skatt</b>		<b>231</b>	<b>129</b>	<b>-307</b>	<b>-410</b>
Skatt på periodens resultat		-69	-40	24	53
<b>Periodens resultat</b>		<b>162</b>	<b>90</b>	<b>-283</b>	<b>-356</b>
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		164	90	-272	-346
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-2	-0	-12	-10
<b>Periodens resultat</b>		<b>162</b>	<b>90</b>	<b>-283</b>	<b>-356</b>
Utestående/genomsnittligt antal aktier (tusental)		24 843	24 864	24 843	24 843
Resultat per aktie (SEK) före/efter utspädning		6,60	3,60	-10,93	-13,92

**RAPPORT I SAMMANDRAG TOTALRESULTAT KONCERNEN**

MSEK	Q1 2026	Q1 2025	Rullande 12 apr-mar	Helår 2025
<b>Periodens resultat</b>	162	90	-283	-356
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkning				
Omräkningsdifferens	20	-99	-26	-128
Skatt hänförlig till poster som kan omföras i resultatet	1	6	-1	4
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>21</b>	<b>-93</b>	<b>-27</b>	<b>-124</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>183</b>	<b>-4</b>	<b>-310</b>	<b>-480</b>
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	184	1	-289	-464
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-1	-5	-21	-15
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>183</b>	<b>-4</b>	<b>-310</b>	<b>-480</b>

**RAPPORT I SAMMANDRAG ÖVER FINANSIELL STÄLLNING KONCERNEN**

MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	Helår 2025
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		-	0	-
Materiella anläggningstillgångar		34	45	36
Innehav i intresseföretag		-	30	4
Uppskjutna skattefordringar		43	6	70
Övriga finansiella tillgångar	6	1	1	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>79</b>	<b>82</b>	<b>111</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Projekt under etablering		9	269	205
Projekt under utveckling		989	1 207	947
Förskott till leverantörer		41	641	106
Kundfordringar	6	15	134	19
Derivatinstrument	6	-	17	-
Aktuella skattefordringar		6	6	1
Övriga kortfristiga fordringar		81	132	143
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		127	154	111
Likvida medel	6	1 000	200	557
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 268</b>	<b>2 759</b>	<b>2 089</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 347</b>	<b>2 841</b>	<b>2 199</b>

MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	Helår 2025
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital hänförligt till Eolus aktieägare		1 329	1 667	1 145
Innehav utan bestämmande inflytande		70	78	71
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 398</b>	<b>1 745</b>	<b>1 215</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	6	8	568	8
Obligationslån	6	539	-	538
Långfristiga avsättningar		0	0	0
Uppskjutna skatteskulder		13	5	0
Övriga långfristiga skulder		36	38	36
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>596</b>	<b>612</b>	<b>583</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	6	17	8	8
Leverantörsskulder	6	175	314	255
Aktuella skatteskulder		29	22	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	104	95	106
Förskott från kunder		10	10	10
Övriga kortfristiga skulder		17	34	21
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>352</b>	<b>484</b>	<b>401</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 347</b>	<b>2 841</b>	<b>2 199</b>

**RAPPORT I SAMMANDRAG ÖVER KASSAFLÖDEN KONCERNEN**

MSEK	Not	Q1 2026	Q1 2025	Rullande 12 apr-mar	Helår 2025
Löpande verksamhet					
Rörelseresultat		241	164	-233	-310
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	7	50	-12	304	243
		<b>291</b>	<b>153</b>	<b>71</b>	<b>-67</b>
Erhållen ränta		3	3	14	14
Erlagd ränta		-16	-8	-87	-79
Betald inkomstskatt		-11	-40	-1	-30
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>267</b>	<b>107</b>	<b>-3</b>	<b>-163</b>
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		158	1 304	800	1 946
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>425</b>	<b>1 411</b>	<b>797</b>	<b>1 783</b>
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-0	-3	-3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	0	2	2
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		-	-	45	45
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>44</b>
Upptagna lån		-	-	1 696	1 696
Amortering lån		-	-1 549	-1 698	-3 247
Inköp egna aktier		-	-	-1	-1
Utbetald utdelning		-	-	-56	-56
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande		-	4	3	7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-1 545</b>	<b>-56</b>	<b>-1 601</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>425</b>	<b>-135</b>	<b>785</b>	<b>226</b>
Likvida medel vid periodens början		557	356	200	356
Valutakursdifferens i likvida medel		19	-22	16	-25
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>1 000</b>	<b>200</b>	<b>1 000</b>	<b>557</b>

**RAPPORT I SAMMANDRAG ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL KONCERNEN**

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övrigt kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa Eolus aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Per 1 januari 2025</b>	<b>25</b>	<b>191</b>	<b>-1</b>	<b>91</b>	<b>1 361</b>	<b>1 666</b>	<b>79</b>	<b>1 745</b>
Periodens resultat					90	90	-0	90
Övrigt totalresultat				-89		-89	-5	-93
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-89</b>	<b>90</b>	<b>1</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande							4	4
<b>Per 31 mars 2025</b>	<b>25</b>	<b>191</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>1 450</b>	<b>1 667</b>	<b>78</b>	<b>1 745</b>
Periodens resultat					-435	-435	-10	-446
Övrigt totalresultat				-30		-30	0	-30
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-30</b>	<b>-435</b>	<b>-465</b>	<b>-10</b>	<b>-476</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Förvärv av egna aktier			-1			-1		-1
Utbetald utdelning					-56	-56	-	-56
Kapitaltillskott från ägare utan bestämmande inflytande						-	3	3
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>25</b>	<b>191</b>	<b>-2</b>	<b>-28</b>	<b>959</b>	<b>1 145</b>	<b>71</b>	<b>1 215</b>
<b>Per 1 januari 2026</b>	<b>25</b>	<b>191</b>	<b>-2</b>	<b>-28</b>	<b>959</b>	<b>1 145</b>	<b>71</b>	<b>1 215</b>
Periodens resultat					164	164	-2	162
Övrigt totalresultat				20		20	1	21
<b>Summa totalresultat</b>				<b>20</b>	<b>164</b>	<b>184</b>	<b>-1</b>	<b>183</b>
<b>Per 31 mars 2026</b>	<b>25</b>	<b>191</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>	<b>1 123</b>	<b>1 329</b>	<b>70</b>	<b>1 398</b>

# Noter

## NOT 1. SEGMENTSINFORMATION

Q1 2026 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringsar	Koncern
<b>Nettoomsättning per geografisk marknad</b>				
Sverige	14	10	-1	23
Lettland	1			1
USA	606	-		606
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>622</b>	<b>10</b>	<b>-1</b>	<b>631</b>
Övriga rörelseintäkter	1	2	-	4
Kostnader	-386	-9	1	-393
- varav avskrivningar	(-3)	(-0)	-	(-3)
<b>Segmentets rörelseresultat</b>	<b>237</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>241</b>
Resultat från finansiella poster				-10
<b>Resultat före skatt</b>				<b>231</b>
Skatt på periodens resultat				-69
<b>Periodens resultat</b>				<b>162</b>

Q1 2025 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringsar	Koncern
<b>Nettoomsättning per geografisk marknad</b>				
Sverige	72	8	-1	79
USA	1 895	1		1 896
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>1 967</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>1 975</b>
Övriga rörelseintäkter	26	2	-0	28
Kostnader	-1 830	-9	1	-1 839
- varav avskrivningar	(-3)	(-0)	-	(-3)
<b>Segmentets rörelseresultat</b>	<b>162</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>164</b>
Resultat från finansiella poster				-35
<b>Resultat före skatt</b>				<b>129</b>
Skatt på periodens resultat				-40
<b>Periodens resultat</b>				<b>90</b>

Segmentens tillgångar	Projektering	Drift och förvaltning	Gemensamt, elimineringsar	Koncern
Per 31 mar 2026	1 218	19	1 110	2 347
Per 31 mar 2025	2 339	23	480	2 841

## NOT 2. TIDPUNKT FÖR INTÄKTSREDOVISNING

Q1 2026 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Koncern
Över tid (successivt)	-	-	-
Vid en tidpunkt	621	10	631
<b>Nettoomsättning externa kunder</b>	<b>621</b>	<b>10</b>	<b>631</b>

Q1 2025 MSEK	Projektering	Drift och förvaltning	Koncern
Över tid (successivt)	1 895	-	1 895
Vid en tidpunkt	71	9	80
<b>Nettoomsättning externa kunder</b>	<b>1 966</b>	<b>9</b>	<b>1 975</b>

## NOT 3. RESULTAT FRÅN INTRESSEFÖRETAG

Koncernen, MSEK	Q1 2026	Q1 2025	Rullande 12 apr-mar	Helår 2025
Resultat från försäljning av intresseföretag	31	-	34	3
Utdelning från intresseföretag	-	-	4	4
Övriga resultat från intresseföretag	-4	-0	1	1
<b>Summa</b>	<b>27</b>	<b>-0</b>	<b>35</b>	<b>8</b>

**NOT 4. NETTOSKULD / NETTOKASSA**

Koncernen, MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025
Likvida medel	1 000	200
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	-8	-568
Varav Långfristiga leasingskulder	8	14
Obligationslån	-539	-
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	-17	-8
Varav Kortfristiga leasingskulder	8	8
<b>Nettoskuld - /nettokassa +</b>	<b>452</b>	<b>-354</b>

**NOT 5. STÄLLDA SÄKERHETER**

Ställda säkerheter uppgår till 825 (825) MSEK.

**NOT 6. FINANSIELLA INSTRUMENT – UPPLYSNINGAR OM VERKLIGT VÄRDE PER KLASS**

Koncernen 31 mar 2026, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Andra långfristiga värdepapper	1	1	2
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>			
Likvida medel	1 000	1 000	2
Kundfordringar	15	15	2
Spärrade bankmedel	55	55	2
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Räntebärande skulder	565	565	2
Leverantörsskulder	175	175	2
Upplupna räntekostnader	2	2	2

Koncernen 31 mar 2025, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde	Nivå
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>			
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Andra långfristiga värdepapper	1	1	2
Valutaterminer	1	1	2
Valutaswappar	14	14	2
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>			
Likvida medel	200	200	2
Kundfordringar	134	134	2
<b>Skulder i balansräkningen</b>			
<b>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Räntebärande skulder	577	577	2
Leverantörsskulder	314	314	2
Upplupna räntekostnader	3	3	2

#### Derivatinstrument

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

#### Beskrivning av verkligt värde Räntebärande skulder

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

#### Derivat

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

#### Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

**NOT 7. EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER**

Koncernen, MSEK	Q1 2026	Q1 2025	Rullande 12 apr-mar	Helår 2025
<b>Ej kassaflödespåverkande poster</b>				
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	3	3	11	11
Nedskrivningar projekt under utveckling	39	2	279	242
Orealiserade valutakursdifferenser	9	-	-3	-11
Värdering av derivat till verkligt värde	-	-17	17	1
<b>Summa</b>	<b>50</b>	<b>-11</b>	<b>304</b>	<b>243</b>

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

MSEK	Q1 2026	Q1 2025	Rullande 12 apr-mar	Helår 2025
Nettoomsättning	10	11	60	61
Förändring av pågående arbete och projekt under utveckling	1	4	-32	-29
Aktiverat arbete för egen räkning	4	7	19	22
Övriga rörelseintäkter	0	1	2	2
	<b>15</b>	<b>22</b>	<b>49</b>	<b>57</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Kostnad för varor och projektering	-12	-11	-38	-36
Övriga externa kostnader	-7	-10	-55	-58
Personalkostnader	-20	-25	-83	-88
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-0	-0
Övriga rörelsekostnader	-	-	4	4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-24</b>	<b>-23</b>	<b>-123</b>	<b>-122</b>
Resultat från finansiella poster	-5	-62	-39	-95
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-30</b>	<b>-85</b>	<b>-162</b>	<b>-217</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	169	169
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-30</b>	<b>-85</b>	<b>7</b>	<b>-48</b>
Skatt på periodens resultat	-	17	-17	-
<b>Periodens resultat*</b>	<b>-30</b>	<b>-67</b>	<b>-10</b>	<b>-48</b>

\* Moderbolagets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	Helår 2025
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	6	7	7
Materiella anläggningstillgångar	1	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	281	278	294
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>289</b>	<b>287</b>	<b>303</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Projekt under etablering	9	9	10
Projekt under utveckling	31	63	29
Förskott till leverantörer	36	36	36
Övriga rörelsefordringar	1 053	1 751	1 110
Likvida medel	692	86	482
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 821</b>	<b>1 946</b>	<b>1 668</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 110</b>	<b>2 233</b>	<b>1 971</b>

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	Helår 2025
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 241</b>	<b>1 308</b>	<b>1 271</b>
Obeskattade reserver	1	91	1
Avsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder	731	743	574
Kortfristiga skulder	137	90	124
<b>SUMMA EGET KAPITAL AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>2 110</b>	<b>2 233</b>	<b>1 971</b>

# Styrelsens och verkställande direktörens underskrifter

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

Hässleholm den 5 maj 2026  
Eolus AB (publ)

## Marie Grönborg

Ordförande

## Hans Linnarson

Vice ordförande

## Hans Johansson

Styrelseledamot

## Bodil Rosvall Jönsson

Styrelseledamot

## Jan Johansson

Styrelseledamot

## Per Witalisson

Verkställande direktör

## Finansiell kalender

Årsstämma	6 maj 2026
Delårsrapport Q2 2026	27 augusti 2026
Delårsrapport Q3 2026	13 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	16 februari 2027

## Kontaktinformation

### Per Witalisson

VD

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

### Catharina Persson

CFO

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

### Harald Cavalli-Björkman

Investor Relations Manager

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

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

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

Informationen lämnades, genom Investor Relations Manager Harald Cavalli-Björkmans försorg, för offentliggörande den 6 maj 2026 kl. 07.45 CEST.

# Definitioner av alternativa finansiella nyckeltal

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

## Ordlista

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

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

kan skilja sig från liknande mått som används av andra bolag

**Avkastning på eget kapital efter skatt.**

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

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

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

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

**Resultat per aktie före/efter utspädning.**

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

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

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

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

**DC.** Likström.

**AC.** Växelström.

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

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

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

# Projektportfölj

Eolus projektportfölj är kärnan i bolaget. Det är helt centralt att vi har en stor och varierad projektportfölj med hög kvalitet. Med en spridning när det gäller teknikslag och marknader minskar vi risker och skapar goda förutsättningar för att ta vara på olika typer av affärsmöjligheter. Eolus har projekt inom vindkraft på land och till havs, solkraft, batterilagring och hybridprojekt med en kombination av teknologier. Vid utgången av kvartalet uppgick den totala projektportföljen till 15,4 GW.

## Utvecklingsfaser

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

**Tidig fas:** Initiala rättigheter har säkrats.

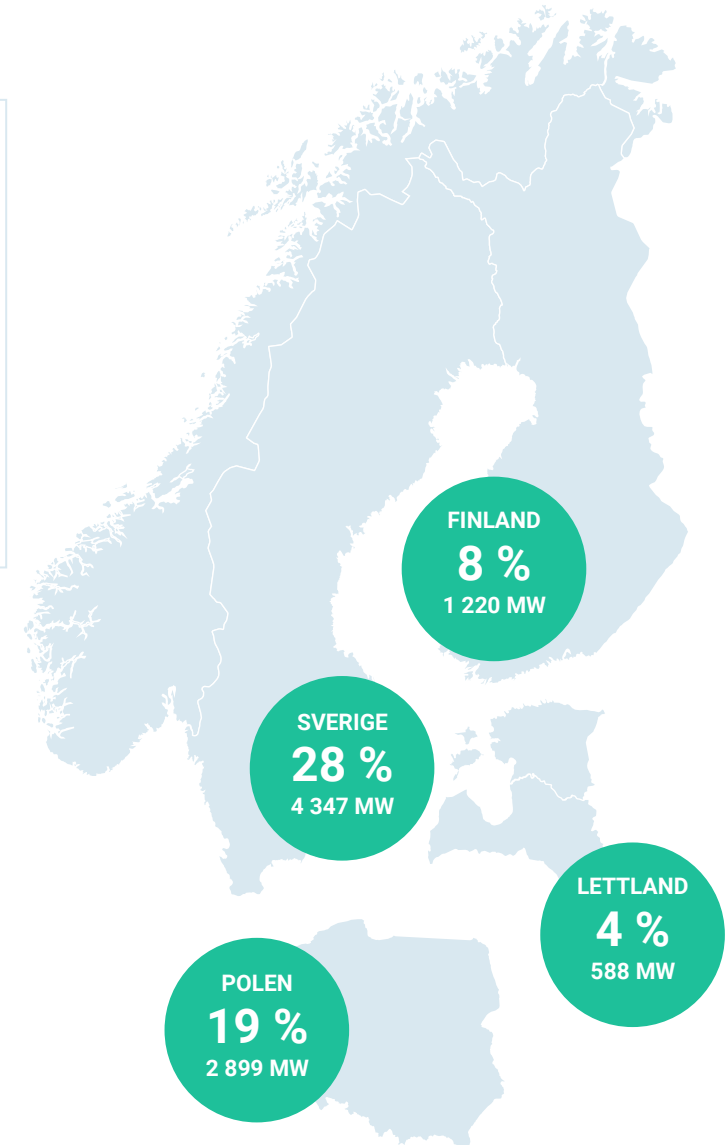
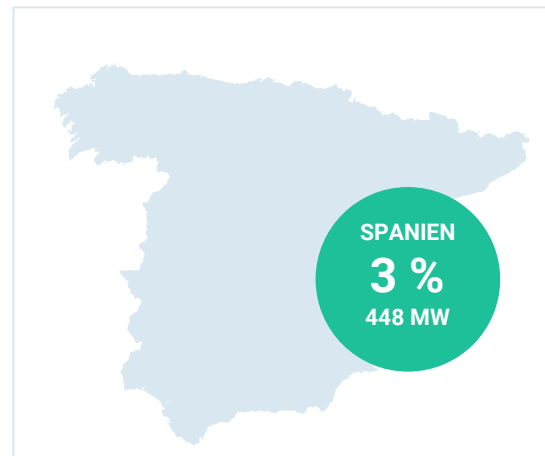
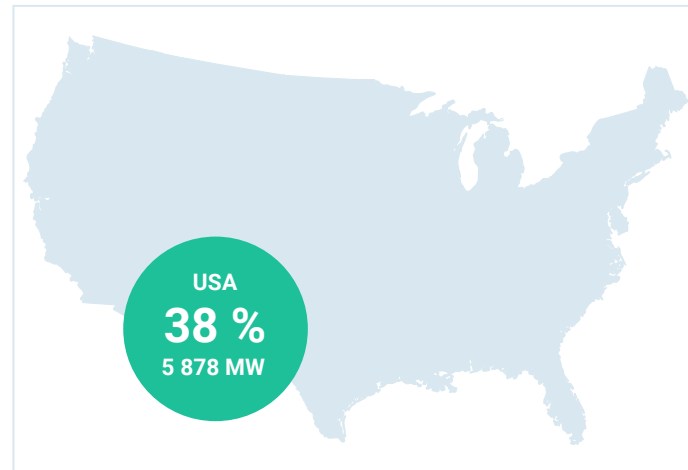
**Mellanas:** Ansökan om miljötillstånd har skickats in.

**Sen fas:** Tillstånd har beviljats i första instans

**Etablering:** Slutligt investeringsbeslut har fattats.

Mer information om projektportföljen finns på [www.eolus.com/vad-vi-gor/projektportfolj/](http://www.eolus.com/vad-vi-gor/projektportfolj/)

Information om specifika projekt finns på [www.eolus.com/projekt/](http://www.eolus.com/projekt/)



### Om Eolus

Eolus är en ledande utvecklare av innovativa och skräddarsydda lösningar för förnybar energi. Vi erbjuder attraktiva och hållbara investeringar i Norden, Baltikum, Polen och USA. Från tidig projektutveckling till byggnation och drift av förnybara energianläggningar är vi en del av hela värdekedjan. I över tre årtionden har vi arbetat för en framtid där alla kan leva ett både rikt och hållbart liv. Idag innehåller vår projektportfölj över 15 GW vind-, sol- och energilagringsprojekt. Eolus B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

### Affärsidé

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



Eolus AB  
Box 95, 281 21 Hässleholm  
Tel: 010-199 88 00  
[www.eolus.com](http://www.eolus.com)