

Bokslutskommuniké 2025



Med en stärkt finansiell ställning, en tydligare portföljstruktur och en etablerad strategi för aktivt ägande och partnerskapsbaserad tillväxt bedömer vi att Siljansvik har goda förutsättningar att successivt öka lönsamhet, kassaflöden och värdeskapande för aktieägare och samhälle.

Bengt Östling, Vd och koncernchef Siljansvik AB

Om Siljansvik

Siljansvik är ett aktivt ägar- och investeringsbolag med lokal förankring inom energi och digital infrastruktur. Siljansvik är en aktiv och långsiktig ägare som skapar värde genom att bygga och utveckla robust infrastruktur, stärka digital kapacitet och möjliggöra mer flexibla och motståndskraftiga lokala energisystem. Bolaget bär med sig 128 års erfarenhet av att skapa energi och bygga den infrastruktur som gjort att samhällen runt Siljan har kunnat växa och utvecklas.

Sverige och Dalarna behöver genomföra en klimatomställning. Sverige har som mål att vara klimatneutralt 2045, detta skall ske genom en kraftig elektrifiering och digitalisering. Siljansvik tar en tydlig position som ett framgångsrikt ägar- och investeringsbolag i klimatomställningen. Drivet av de tre stora skiftena – utsläppsminskning, digitalisering och decentralisering, ser bolaget en marknad där en stor del av investeringarna sker lokalt, nära kunder och samhällen, i elnät, fjärrvärmenät, el-och värmeproduktion och nya energitjänster. Men också i infrastruktur för digital kommunikation och relaterade tjänster. Siljansvik investerar inom fyra områden:

Kärninfrastruktur: Elnät, fibernät och fjärrvärmenät som är en samhällskritisk infrastruktur för en hållbar samhällsutveckling.

Energiomställning: Lokal och hållbar produktion av el, värme och förnybara bränslen.

Användarnära lösningar: Med marknadsrelationer genom elhandel och innovation skapas individuella tjänster med högt kundvärde.

Omställningslösningar: Tekniker och lösningar som bidrar till framtidens integrerade energi- och digitala system, såsom energilagring, flexibilitet, mobilitet, "Power-to-X", klimatneutrala bränslen, fibernät samt energieffektiva datacenter för AI och datadriven styrning av energisystemet.

Finansiell översikt

Nyckeltal för koncernen	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	21 095	111 890	42 802	398 769
Resultat efter finansiella poster (EBT)	10 725	2 525 082	68 560	2 572 464
Resultat efter skatt	10 439	2 514 061	73 715	2 554 142
Investerat kapital	1 209 643	1 960 378	1 209 643	1 960 378
Avkastning på investerat kapital (%)	2	2	1	5
Tillgängligt kapital	951 530	1 566 560	951 530	1 566 560
Avkastning på totalt kapital (%)	1	71	3	73
Avkastning på eget kapital (%)	1	72	3	73
Soliditet (%)	94	99	94	99
Substansvärde per aktie (kr)	149,16	142,40	149,16	142,40
Nettovärde av tillgångar per aktie	172	-	172	-
Periodens resultat per aktie (kr)	-	103,04	4,87	103,11



Viktiga händelser 2025

Under 2025 genomförde Siljansvik AB en genomgripande strategisk omställning. Bolaget har lämnat rollen som operativt energibolag och etablerat sig som ett ägar- och investeringsbolag med fokus på lokalt förankrad energi- och digital infrastruktur. Året präglades av viktiga strukturåtgärder, stärkt finansiell ställning och ett tydligt genomförande av bolagets långsiktiga strategi.

Strategisk omställning och ny affärsmodell

Siljansvik AB har under året genomfört den strategiska förflyttning som initierades av styrelsen 2023 inom ramen för det strategiska utvecklingsarbetet. Omställningen innebär att bolaget idag verkar som ett ägar- och investeringsbolag med fokus på långsiktigt värdeskapande genom aktivt ägande, partnerskap och strukturell utveckling.

Etablering av Sambygd AB

Partnerskapet med Nordion Energi fullbordades genom etableringen av den gemensamt ägda samverkansplattformen Sambygd AB för el- och fibernät. Plattformen omfattar Dala Energi Elnät och Dala Energi Fibernät och syftar till att skapa en långsiktigt hållbar struktur där fler lokala och regionala nätbolag kan anslutas.

Efter beslut på extra bolagsstämma den 15 november 2024 möjliggjordes ett direktäggande för Gagnefs, Leksands och Rättviks kommuner. Kommunernas direktäggande är avgörande för att säkra lokal närvaro, inflytande och långsiktig hållbarhet i verksamheten, vilket gynnar både invånare och kommunens strategiska mål. Under 2025 genomfördes ägarförändringarna i enlighet med ingångna köptionsavtal. Efter transaktionerna ägs Sambygd AB av Nordion Energi AB (51 procent), Siljansvik AB (24,5 procent) samt kommunerna Gagnef, Leksand och Rättvik (24,5 procent). Ett omfattande aktieägaravtal säkerställer minoritetsägarnas inflytande i väsentliga frågor.

Förstärkt position inom förnybar energi

Siljansvik ökade under året sitt ägande i Dala Vind AB från 20,4 procent till 55,6 procent. Den ökade ägarandelen möjliggjorde ett mer aktivt ägarutövande och skapade förutsättningar för strategiska transaktioner.

Under året avyttrade Dala Vind AB tillsammans med Eolus AB vindkraftsprojektet Fageråsen till OX2. Projektet omfattar upp till 34 vindkraftverk och försäljningen utgör ett konkret resultat av bolagets strategiska inriktning mot värdeskapande projektutveckling inom förnybar energi.

Kapitalåtgärder och förenklad koncernstruktur

Som ett led i den övergripande omstruktureringen genomfördes även ett frivilligt inlösenprogram för bolagets aktieägare. Programmet syftade till att anpassa ägarstrukturen till bolagets nya strategiska inriktning och att skapa finansiella förutsättningar för den fortsatta omställningen och tillväxt. Varje ägare fick möjlighet till flera olika val, bland annat att stå kvar som ägare i en fortsatt tillväxtresa eller göra exit till en attraktiv värdering. Inlösenprogrammet uppnådde en anslutningsgrad om cirka 89 procent och resulterade i en total utbetalning om cirka 1 488 miljoner kronor.

Prosumenten AB avvecklades genom fusion med Dala Energi Kraftproduktion AB. Kvarvarande tillgångar togs tillvara inom koncernen.

Namnbyte

Som ett avslutande steg i omställningen beslutades på extra bolagsstämma att ändra bolagets namn från Dala Energi AB till Siljansvik AB. Namnbytet markerar ett viktigt steg i bolagets strategiska omställning och tydliggör den framtida inriktningen. I samband med den extra bolagsstämman beslutades även om en uppdaterad verksamhetsbeskrivning. Den nya formuleringen innebär att bolagets verksamhet definieras enligt följande:

"Föremålet för bolagets verksamhet är att direkt eller indirekt investera i företag som tillhandahåller energi- och digitala kommunikationslösningar med lokal förankring, samt idka därmed förenlig verksamhet."

VD:s kommentarer för 2025

Omvärldsläget präglas fortsatt av geopolitisk osäkerhet, ett skärpt fokus på energisäkerhet och ett energisystem i strukturell omvandling. El- och fibernät har etablerats som samhällskritisk infrastruktur, vilket driver långsiktiga investeringsbehov men samtidigt ökar kraven på robusthet, flexibilitet och finansiell uthållighet. Den energipolitiska och regulatoriska miljön är fortsatt föränderlig och tillsammans med ett ränteläge på en ny, högre normalnivå ställs ökade krav på kapitaldisciplin och riskhantering.

Krav på lokal kapacitet

Samtidigt kvarstår de långsiktiga drivkrafterna i klimatomställningen. Elektrifiering, digitalisering och ökade krav på lokal kapacitet talar för fortsatt efterfrågan på investeringar i energi- och digital infrastruktur. I Dalarna väntas elbalansen utvecklas från balans till ett betydande underskott med knappt 4 TWh fram mot 2030, främst till följd av planerade etableringar av datacenter.

Ett mer volatilt energisystem ökar värdet av flexibilitet, lokal produktion och integrerade lösningar. Sammantaget bedömer vi att förutsättningarna för långsiktigt värdeskapande inom Siljansviks investeringsområden är goda, men att framgång förutsätter aktivt ägande, partnerskap och en tydlig strategisk riktning, där vi ser klimatomställningen som en affärsmöjlighet.

Siljansvik har under de senaste åren genomfört en strategisk förflyttning från ett operativt energibolag till ett ägar- och investeringsbolag med fokus på lokalt förankrad energi- och digital infrastruktur. Förflyttningen har stärkt bolagets finansiella position och skapat ökad strategisk flexibilitet. Affärsmodellen bygger på aktivt och långsiktigt ägande, där värde skapas genom strukturell tillväxt, operationell utveckling och disciplinerad kapitalallokering i portföljföretag.

Kärninfrastruktur utgör basen i portföljen och bidrar med stabilitet, tillsammans med kompletterande investeringar inom energiomvandling, kundnäralösningar och omställningslösningar syftar till att driva långsiktig värdetillväxt.

Struktur, effektivitet och framtida tillväxt

Under året har investeringsportföljen utvecklats med fokus på struktur, effektivitet och framtida tillväxt. För Sambygd har arbetet varit inriktat på att skapa förutsättningar för en verksamhet som operativt levererar på en hög nivå med effektivitet och kvalitet, där operativa synergier tas till vara, för fortsatt organisk och förvärvsbaserad tillväxt genom partnerskap. Verksamheten har samtidigt varit operativt prövad, bland annat till följd av stormen Johannes, vilket hanterades på ett mycket tillfredsställande sätt. Erfarenheterna visar tydligt att samverkan och en större organisation stärker både robusthet och utvecklingsförmåga. EBITDA förbättrades med knappt 20 procent jämfört med föregående år.

Dalakraft påverkades negativt av varmt väder och lägre volymer, men även påverkat av en negativ nettotillväxt i antal kundavtal. Medan Adven Siljan uppvisade en förbättrad EBITDA-utveckling till följd av lägre bränslekostnader. Dala Vind har genomgått en omställningsfas med engångskostnader, men har samtidigt lagt grunden för framtida värdeskapande.

Kapitalportföljen har under året utvecklats genom införandet av en ny finanspolicy som tydliggör ramarna för risk, avkastning och likviditet. Under 2025 har placeringar huvudsakligen skett i obligationer och på fasträntekonton, med fokus på kapitalbevarande. I början av 2026 har arbetet med att successivt påbörja placeringar i aktie- och räntefonder inletts i enlighet med den nya policyn.

Kapitalportföljen stärker därmed bolagets finansiella flexibilitet och framtida investeringsförmåga.

Positiva kassaflöden och strukturaffärer

Under året har genomförda strukturaffärer inom Sambygd AB och Dala Vind AB, inklusive försäljningen av projektet Fageråsen, haft en positiv påverkan på koncernens resultat. Samtidigt har den ökade aktiviteten inom ägarstyrning och strukturutveckling medfört högre förvaltningsomkostnader, men också i samband med det frivilliga inlösenprogrammet, vilket påverkat resultatet negativt. Koncern- och intresseföretagen har dock bidragit med positiva kassaflöden till koncernen och därmed stärkt den finansiella ställningen.

Sammantaget bedöms koncernens resultat för 2025 som acceptabelt, med tydlig förbättringspotential framåt i takt med att genomförda strukturaffärer, effektiviseringar och investeringar successivt får fullt genomslag.

Med en stärkt finansiell ställning, en tydligare portföljstruktur och en etablerad strategi för aktivt ägande och partnerskapsbaserad tillväxt bedömer vi att Siljansvik har goda förutsättningar att successivt öka lönsamhet, kassaflöden och värdeskapande för aktieägare och samhälle.

Framåt med förankring!

Bengt Östling

Vd och koncernchef

Koncernstruktur

Koncernen består av ägande i helt eller delägda dotterföretag och delägda intresseföretag.

Dotterföretag

Dala Energi Kraftproduktion AB

Ägare: Siljansvik AB (100%)

Verksamhet: Produktion av el från vatten, vind och solkraft. Normalårsproduktion uppgår till cirka 20 GWh.

Finansiell rapport:

Belopp i tkr

Resultaträkning i sammandrag	Kvartalsjämförelse		Ackumulerat	
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Intäkter	3 216	2 559	9 241	7 832
Rörelsekostnader	-960	-447	-6 582	-5 382
EBITDA	2 256	2 112	2 659	2 450
Avskrivningar	-800	-594	-3 124	-2 378
EBIT (Rörelseresultat)	1 456	1 518	-465	72
Finansiella poster	-468	0	-468	-521
EBT (Resultat före skatt)	988	1 518	-933	-449

Dala Vind (koncern)

Ägare: Siljansvik AB (55,7%), Aktiebolaget Borlänge Energi (17,2%), Malungs-Sälens Elverk AB (11,0%), Dalakraft AB (10,9%), Älvdalens Besparingsskog (4,1%) och Hedemora Energi Aktiebolag (1,13%)

Verksamhet: Dala Vind-koncernen, är en del av den pågående energiomställningen. Koncernen består av ett antal bolag som projekterar, bygger, förvaltar och äger vindparker runtom i Dalarna. Parker som idag producerar cirka 197 GWh, var av cirka 79 GWh ägs direkt av koncernen. Projektportfölj består av helt och delägda projekt, som befinner sig i olika utvecklingsfaser.

Finansiell rapport:

Belopp i tkr

Resultaträkning i sammandrag	Kvartalsjämförelse		Ackumulerat	
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Intäkter	16 563	17 991	49 404	49 818
Rörelsekostnader	-10 046	-17 229	-49 002	-51 336
EBITDA	6 517	762	402	-1 518
Avskrivningar	-3 958	-3 958	-15 833	-15 833
EBIT (Rörelseresultat)	2 559	-3 196	-15 431	-17 351
Finansiella poster	-673	-6 037	-268	-71 39
EBT (Resultat före skatt)	1 886	-9 233	-15 699	-24 490

Intresseföretag

Dalakraft (koncern)

Ägare: Siljansvik AB (24,0%), Jämtkraft AB (51,0%), Malungs-Sälens Elverk AB (24,0%), Envikens Elkrafts ekonomiska förening (0,9%).

Verksamhet: Dalakraft-koncernen erbjuder konkurrenskraftiga tjänster, smarta elavtal, snabb service och bra öppettider. Koncernen består av moderbolaget Dalakraft AB och dotterföretagen Enkla Elbolaget i Sverige AB och Elbil Dalarna AB. Koncernen säljer el och energirelaterade tjänster till privatpersoner och företag i hela Sverige. Koncernen har cirka 125 000 kundavtal.

Finansiell rapport:

Belopp i tkr

Resultaträkning i sammandrag	Kvartalsjämförelse		Ackumulerat	
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Intäkter	453 644	505 613	1 517 198	1 630 843
Rörelsekostnader	-426 480	-480 783	-1 425 389	-1 530 696
EBITDA	27 164	24 830	91 809	100 147
Avskrivningar	-222	-119	-969	-1 064
EBIT (Rörelseresultat)	26 942	24 711	90 840	99 083
Finansiella poster	-268	212	1 520	3435
EBT (Resultat före skatt)	26 674	24 923	92 360	102 518

Adven Siljan AB

Ägare: Siljansvik AB (24,5%), Adven Sverige AB, (51,0%), och Rättviks kommun (24,5%).

Verksamhet: Adven Siljan bedriver produktion och distribution av biobränslebaserad fjärrvärme, inom Rättviks och Leksands kommuner. Leverans av värme uppgår till ca 100 GWh per år, till cirka 800 kunder i cirka 1 100 leveranspunkter.

Finansiell rapport:

Belopp i tkr

Resultaträkning i sammandrag	Kvartalsjämförelse		Ackumulerat	
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Intäkter	29 892	31 328	97 434	100 399
Rörelsekostnader	-17 746	-19 630	-64 052	-72 202
EBITDA	12 146	11 698	33 382	28 197
Avskrivningar	-7 574	-7 810	-30 324	-30 322
EBIT (Rörelseresultat)	4 572	3 888	3 058	-2 125
Finansiella poster	-1 376	-1 431	-5 677	-5864
EBT (Resultat före skatt)	3 196	2 457	-2 619	-7 989

Sambygd (koncern)

Ägare:

Siljansvik AB (24,5%), Nordion Energi AB (51,0%), Rättviks kommun (10,5%), Leksands kommun (10,5%) och Gagnefs kommun (3,5%).

Verksamhet:

Det primära syftet med samägandet är att driva och möjliggöra klimatomställningen inom elnät och fibernät, att skapa värden för kunder, ägare och medarbetare, att stärka samarbetet samt att möjliggöra tillväxtpotential och skapa operativa synergier för koncernbolagens verksamheter genom att kombinera ägarnas styrkor. Koncernen består av moderbolaget Sambygd AB, som primärt är ett holdingbolag för det gemensamma ägandet i koncernen. Dotterföretagen är Dala Energi Elnät AB med cirka 34 400 anslutningspunkter, Dala Energi Fibernät AB med cirka 16 300 anslutningar. Nordion Energi Solution AB som levererar tjänster inom anläggningsförvaltning av elnät och fibernät till elnät- och fibernätsbolag, samt förvaltning av vägbelysningsanläggningar som ett tjänstebolag där de operationella synergierna realiseras.

Finansiell rapport:

Belopp i tkr

Resultaträkning i sammandrag	Kvartalsjämförelse		Ackumulerat	
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Intäkter	123 721	-	440 836	-
Rörelsekostnader	-77 748	-	-271 110	-
EBITDA	45 973	-	169 726	-
Avskrivningar	-15 235	-	-59 190	-
EBIT (Rörelseresultat)	30 738	-	110 536	-
Finansiella poster	-3 618	-	-15 196	-
EBT (Resultat före skatt)	27 120	-	95 340	-

(2025 var första verksamhetsåret för Sambygd AB som intresseföretag. Sambygd var tidigare ett koncernföretag. Därför saknas jämförelsesiffror)



Finansiell rapport

Omsättning & resultat 2025

Koncernen

Koncernens nettoomsättning uppgick till 42 802 (398 769) tkr, aktiverat eget arbete till 0 (19 647) tkr och rörelsekostnaderna till 71 018 (290 519) tkr.

Intresseföretagens resultatandel (efter skatt) uppgick till totalt 78 923 (13 465) tkr fördelat på Dalakraft-koncernen 17 629 (19 660) tkr, Sambygd-koncernen 18 791 (e.t) tkr, Adven Siljan AB -593 (-1 802) tkr, Dala Vind koncernen -390 (-3 698) tkr, Kurbit AB e.t (140) tkr, Prosumenten AB e.t (- 835) tkr samt realisationsresultat i samband med omstrukturering 43 169 (0) tkr. Från den 1:a maj konsolideras Dala Vind-koncernen som dotterbolag inom Siljansviks-koncernen. Sambygd-koncernen redovisades inte som intresseföretag under samma period föregående år så någon jämförelsesiffra kan således inte presenteras. Kurbit AB och Prosumenten AB redovisas inte längre som intresseföretag och deras resultat under räkenskapsåret utgår därför.

Koncernens resultat efter finansiella poster blev 68 560 (2 572 464) tkr. Under året har bolaget avyttrat 24,5 % av Sambygd till Rättvik kommun, Gagnef kommun Leksands kommun. Denna transaktion påverkar koncernens balansräkning för raden Finansiella anläggningstillgångar som vid utgången av året uppgick till 995 641 (1 891 489) tkr.

Moderbolaget

För moderbolaget uppgick nettoomsättningen till 4 341 (292 695) tkr, aktiverat eget arbete till 0 (519) tkr och rörelsekostnaderna till 31 995 (315 269) tkr. Rörelsekostnaderna för moderbolag avser i huvudsak löpande förvaltningskostnader. Fördelat mellan VD & Styrelse 10 686 (-) tkr, Intressentdialog, 7 341 (-) tkr, Bolagshantering/Tillgångshantering, 6 345 (-), Investeringsverksamhet 5 665 (-) tkr samt övrigt 1 958 (-) tkr.

Resultatet från kapitalförvaltningen 41 119 (-) tkr.

Resultaträkning i sammandrag, Koncern

belopp i tkr	Kvartalsjämförelse		Ackumulerat	
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	21 095	111 890	42 802	398 769
Aktiverat eget arbete	-	4 134	-	19 647
Övriga rörelseintäkter	55	2 499 980	175	2 499 980
Summa intäkter	21 150	2 616 004	42 977	2 918 396
Övriga kostnader	-18 093	-58 358	-59 584	-214 459
Personalkostnader	-2 967	-21 625	-10 752	-76 060
Övriga rörelsekostnader	-109	-	-681	-
Summa rörelsekostnader	-21 169	-79 983	-71 017	-290 519
EBITDA exkl. Intressebolagens resultat efter skatt	-19	2 536 021	-28 040	2 627 877
Andel i intressebolags resultat efter skatt	9 231	4 465	78 606	13 465
Avskrivningar	-4 894	-13 201	-14 245	-56 661
EBIT (Rörelseresultat)	4 317	2 527 285	36 320	2 584 681
Finansiella intäkter	9 291	3 471	40 686	9 369
Finansiella kostnader	-2 876	-5 674	-8 445	-21 586
Finansiella poster netto	6 409	-2 203	32 241	-12 217
Resultat efter finansiella poster	10 725	2 525 082	68 560	2 572 464
Skatt på periodens resultat	-286	-11 021	5 155	-18 322
Periodens resultat	10 439	2 514 061	73 715	2 554 142
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-155*	2 514 061	66 963	2 554 142
Hänförligt till minoritetsägare	10 594*	-	6 752	-

*Under det fjärde kvartalet 2025 har en justering gjorts av fördelningen mot minoritetsägare i Dala Vind AB hänförlig till affärer genomförda under det tredje kvartalet 2025. Omfördelningen uppgår till 9.751 tkr som påverkar resultat hänförligt till moderbolagets ägare negativt och resultat hänförligt till minoriteten positivt.

Balansräkning i sammandrag, Koncern

belopp i tkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	12	15
Materiella anläggningstillgångar	213 990	68 874
Finansiella anläggningstillgångar	995 641	1 891 489
Summa anläggningstillgångar	1 209 643	1 960 378
Varulager m.m.	1 195	-
Kortfristiga fordringar	65 400	29 478
Kortfristiga placeringar	160 332	1 550 302
Kassa och Bank	791 198	16 258
Summa omsättningstillgångar	1 018 125	1 596 038
Summa tillgångar	2 227 768	3 556 416
Eget Kapital exkl. minoritet	2 051 128	3 527 528
Minoritet	53 562	-
Avsättningar	8 255	6 382
Räntebärande skulder	93 179	-
Övriga skulder	21 644	22 506
Summa eget kapital och skulder	2 227 768	3 556 416

Kassaflödesanalys, Koncern

belopp i tkr	Kvartalsjämförelse		Ackumulerat	
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	10 725	2 525 082	68 560	2 572 464
Ej likviditetspåverkande poster	-7 573	-2 513 672	-73 456	-2 465 449
Betald inkomstskatt	1 230	10 359	2 523	3 856
Förändring omsättningstillgångar	47 055	-11 523	-37 228	11 567
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51 436	10 246	-39 601	122 438
Investeringsverksamheten				
Förändring i immateriella anläggningstillgångar	-	11 197	-	-5 217
Förändring i materiella anläggningstillgångar	-8 236	-42 694	-17 340	-165 411
Handel med dotterbolag	-	1 692 129	130 327	1 692 129
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-1	20 369	949 667	20 381
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 237	1 681 000	1 062 654	1 541 881
Finansieringsverksamheten				
Förändring skulder	-9 465	-124 685	-93 323	-69 271
Utbetalning till aktieägare	-	-	-1 544 760	-28 487
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 465	-124 685	-1 638 083	-97 759
Årets kassaflöde	33 734	1 566 559	-615 030	1 566 559
Likvida medel vid periodens början	917 796	-	1 566 560	-
Likvida medel vid periodens slut	951 530	1 566 559	951 530	1 566 559

Förändring eget kapital i sammandrag, Koncern

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Minoritets- intresse	Totalt
Ingående balans 2024-01-01	12 386	23 267	966 220	-	1 001 873
Utdelning enligt beslut av årsstämman			-28 487	-	-28 487
Inlösen av aktier					
Fondemission					
Transaktioner med minoriteten					
Omräkningsdifferens					
Periodens resultat			2 554 142	-	2 554 142
Utgående balans 2024-12-31	12 386	23 267	3 491 875	-	3 527 528

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Minoritets- intresse	Totalt
Ingående balans 2025-01-01	12 386	23 267	3 491 875	-	3 527 528
Utdelning enligt beslut av årsstämman			-56 975	-	-56 975
Inlösen av aktier	-5 511		-1 482 274		-1 487 785
Fondemission	6 876		-6 876		-
Transaktioner med minoriteten				46 809	46 809
Fusionsresultat			1 394		1 394
Periodens resultat			66 964	6 752	73 716
Utgående balans 2025-12-31	13 751	23 267	2 014 109	53 562	2 104 690

Resultaträkning i sammandrag, Moderbolag

belopp i tkr	Kvartalsjämförelse		Ackumulerat	
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	1 320	31 204	4 341	292 695
Aktiverat eget arbete	-	-	-	519
Övriga rörelseintäkter	3	-	4	-
Summa intäkter	1 323	31 204	4 345	293 214
Direkta kostnader	-8 129	-22 742	-26 265	-242 700
Personalkostnader	-1 891	-18 029	-5 654	-72 569
Övriga rörelsekostnader	-	-	-77	-
Summa rörelsekostnader	-10 019	-40 771	-31 995	-315 269
EBITDA exkl. intressebolagens resultat efter skatt	-8 697	-9 567	-27 651	-22 055
Resultat från intressebolag	-	-2 400	789 217	17 981
Avskrivningar	-136	-883	-565	-3 492
EBIT (Rörelseresultat)	-8 833	-30 831	761 001	-25 547
Finansiella intäkter	7 657	1 547 585	41 120	1 560 898
Finansiella kostnader	-1	-1 603	-11	-11 975
Finansiella poster netto	7 656	1 545 982	41 109	1 548 923
Resultat efter finansiella poster	-1 177	1 533 132	802 110	1 541 357
Bokslutsdispositioner	382	-5 904	382	-5 904
Skatt på periodens resultat	36	44	36	44
Periodens resultat	-759	1 527 272	802 528	1 535 497

Balansräkning i sammandrag, Moderbolag

belopp i tkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	-	-
Materiella anläggningstillgångar	7 540	8 127
Finansiella anläggningstillgångar	326 829	391 071
Summa anläggningstillgångar	334 369	399 198
Varulager	-	-
Kortfristiga fordringar	36 162	58 875
Kortfristiga placeringar	160 331	1 550 302
Kassa och Bank	736 544	16 258
Summa omsättningstillgångar	933 038	1 625 435
Summa tillgångar	1 267 408	2 024 633
Bundet eget kapital	15 201	13 836
Fritt eget kapital	1 244 918	1 988 515
Summa eget kapital	1 260 119	2 002 351
Obeskattade reserver	-	382
Avsättningar	-	-
Räntebärande skulder	-	-
Övriga skulder	7 289	21 900
Summa eget kapital och skulder	1 267 408	2 024 633

Kassaflödesanalys, Moderbolag

belopp i tkr	Kvartalsjämförelse		Ackumulerat	
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Den löpande verksamheten	-	-		-
Resultat efter finansiella poster	-1 177	1 533 132	802 110	1 541 357
Ej likviditetspåverkande poster	-1 617	-1 542 891	-771 025	-1 539 590
Betald inkomstskatt	1 236	1 189	3 228	-3 227
Förändring omsättningstillgångar	45 814	-4 948	7 809	-42 856
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44 256	-13 518	42 122	-44 316
Investeringsverksamheten				
Förändring i immateriella anläggningstillgångar	-	1 018	-	-4 199
Förändring i materiella anläggningstillgångar	-	3 471	22	1 448
Handel med dotterbolag	-	1 704 946	-37 250	1 704 946
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar	-45 000	-49	870 181	-38
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-45 000	1 709 386	832 953	1 702 157
Finansieringsverksamheten				
Förändring skulder	-	-122 089	-	-55 575
Utbetalning till aktieägare	-	-	-1 544 760	-28 487
Lämnat koncernbidrag	-	-7 220		-7 220
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-129 309	-1 544 760	-91 282
Årets kassaflöde	-744	1 566 559	-669 685	1 566 559
Likvida medel vid periodens början	897 619	-	1 566 559	-
Likvida medel vid periodens slut	896 875	1 566 559	896 875	1 566 559

Förändring eget kapital i sammandrag, Moderbolag

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående balans 2024-01-01	12 386		482 955	495 341
Utdelning enligt beslut av årsstämman			-28 487	-28 487
Periodens resultat			1 535 497	1 535 497
Utgående balans 2024-12-31	12 386		1 989 965	2 002 351

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående balans 2025-01-01	12 386		1 989 965	2 002 351
Utdelning enligt beslut av årsstämman			-56 975	-56 975
Inlösen av aktier	-5 511		-1 482 274	-1 487 785
Fondemission	6 876		-6 876	-
Periodens resultat			802 528	802 528
Utgående balans 2025-12-31	13 751		1 246 368	1 260 119

Övrigt

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten upprättas med tillämpning av Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med Dala Energi AB (publ) (nu Siljansvik AB) årsredovisning 2024.

Risker och osäkerhetsfaktorer

I den operativa verksamheten finns ett antal riskfaktorer som kan komma att påverka Dotter- och intresseföretagens fortlevnad så som omsättning, resultat och finansiella ställning. Dessa inkluderar verksamhets- och marknadsrelaterade risker såsom driftstörningar, väderlek, tekniska risker, miljörisker, prisutveckling, beroende av nyckelpersoner, tillstånd samt förändringar i lagar och regelverk som kan påverka koncernens dotter- och intresseföretagens marknadsförutsättningar.

Som ägare till dotter- och intresseföretagen genomförs en riskanalys som innehåller tre steg. I den första identifieras riskerna samt kategoriseras som antingen operationella risker, strategiska risker eller finansiella risker. I ett andra steg analyseras riskerna. Därefter noteras vilka riskreducerande åtgärder som finns på plats, det vill säga hur den interna styrningen och kontrollen ser ut. I ett tredje steg vidtas åtgärder och den interna styrningen och kontrollen utvärderas.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har förekommit under rapportperioden förutom fullföljande av köptionsavtalen med Gagnefs, Leksands och Rättviks kommuner avseende rätten att förvärva aktier i Sambygd AB i enlighet med beslut på extra bolagstämma den 15 november 2024.

Finansiering

Likviditetsförvaltning

Moderbolaget ansvarar för koncernens likviditetshantering med målsättningen att säkerställa god betalningsberedskap i både moderbolag och koncernföretag som är anslutna till internbanken. Likviditeten styrs genom löpande prognoser och en likviditetsreserv motsvarande cirka 18 månaders förvaltningskostnader. Reserven placeras kortsiktigt i svenska banker med hög kreditvärdighet. Kreditfaciliteter kan användas för att hantera tillfälliga eller medelfristiga likviditetsbehov.

Skuldförvaltning och kapitalanskaffning

Moderbolaget ansvarar för koncernens kapitalanskaffning och skuldförvaltning, som ska ske till lägsta möjliga långsiktiga kostnad med beaktande av fastställda riskramar. Finansiering kan ske genom nyemission, banklån eller kontokrediter. För att begränsa finansieringsrisken sprids låneförfall över tiden, där högst 60 procent av skulderna får förfalla under samma kalenderår. Ränterisken hanteras genom en balanserad fördelning mellan rörlig och bunden ränta, där andelen rörlig ränta maximalt får uppgå till 60 procent. Vid behov kan räntederivat användas. Koncernföretag kan vid behov finansieras via en internbankslösning där moderbolaget tillhandahåller finansiering på marknadsmässiga villkor. Intresseföretag kan finansieras genom aktieägarlån från samtliga ägare, via internbankslösning från majoritetsägaren eller, när så bedöms lämpligt, genom extern finansiering.

För närvarande är Dala Energi Kraftproduktion AB anslutna till internbanken. Dala Vind AB har extern finansiering och aktieägarlån från samtliga delägare. Adven Siljan AB har aktieägarlån från samtliga delägare och ingår i en cashpool med övriga Adven bolag. Sambygd AB och Dalakraft AB är anslutna till respektive majoritetsägares internbank.

Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltningen syftar till att långsiktigt säkerställa moderbolagets och koncernens förmåga att finansiera framtida tillväxtinvesteringar. Medel placeras huvudsakligen i aktie- och räntefonder med god riskspridning. Avkastningsmålet uppgår till 3 procent i reala termer över rullande femårsperioder.

Andelar i intresseföretag, Koncernen

belopp i tkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärden	1 821 220	185 616
Årets anskaffningar	9 345	153 115
Försäljningar/utrangeringar	-848 178	-5 715
Årets resultatandel	36 963	15 657
Erhållen utdelning	-20 564	-20 381
Omklassificeringar	-16 875	1 492 928
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	981 911	1 821 220
Ingående nedskrivningar	-30 570	-30 570
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-30 570	-30 570
Utgående redovisat värde	951 341	1 790 650

Andelar i intresseföretag ägs av moderföretaget Siljansvik AB samt dotterbolaget Dala Vind AB. Avskrivningar på övervärden identifierade i Sambygd-koncernen uppgår till 8 701 tkr och är relaterade till distributionsanläggningar.

Nyttjandeperioder för de övervärden som identifierats i samband med förvärv av andelar i intressebolag har bedömts utifrån tillgångarnas bedömda livslängd.

Avskrivning av distributionsanläggningar görs på mellan 13–42 år, elnätskoncessioner skrivs ej av då nyttjandeperioden inte är begränsad.

Specifikation av andelar i intresseföretag, Koncernen

belopp i tkr	Jan-dec				
	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Bokfört värde	Resultat- andel 2025	Resultat- andel 2024
Namn					
Dalakraft AB	24,04	24,04	40 504	17 629	19 660
Adven Siljan AB	24,46	24,46	72 958	-593	-1 802
Sambygd AB	24,51	24,51	836 499	18 791	-
Dala Vind Batteri AB	50,40	50,40	1 380	-228	-
Dala Vind Fagervind AB				-107	-
Dala Vind AB				-55	-3 698
Kurbit AB				-	140
Prosumenten AB				-	-835
Realisationsresultat				43 169	-
Summa			951 341	78 606	13 465

Namn	Org.nr	Säte
Dalakraft AB	556132-9466	Rättvik
Adven Siljan AB	559217-5128	Leksand
Sambygd AB	559480-6050	Leksand
Dala Vind Batteri AB	559476-5199	Falun

Investeringar

Totala investeringar i materiella och immateriella anläggningar i koncernen uppgick till 17 417 (170 628) totala investeringar i finansiella anläggningstillgångar i koncernen uppgick till 0 (0) tkr.

Utdelning

Siljansviks utdelningspolicy syftar till att skapa en långsiktig och hållbar utdelning till aktieägarna i balans med bolagets finansiella ställning, kassaflöden och framtida tillväxtmöjligheter. Utdelningen baseras över tid på kassaflöden från bolagets investeringsverksamhet och kapitalförvaltning. Bolagets långsiktiga ambition är att den årliga utdelningen över en affärscykel ska överstiga 2,50 kronor per aktie. Styrelsen prövar årligen förutsättningarna och föreslår utdelning till årsstämman. Utdelningen kan enskilda år understiga eller överstiga ambitionen beroende på marknadsförutsättningar, investeringsbehov och bolagets finansiella situation.

Styrelsens förslag

Styrelsen föreslår en utdelning för 2025 om 2,52 (2,30) kronor per aktie. Förslaget är i linje med bolagets utdelningspolicy och speglar den finansiella ställningen efter genomförd omställning. Den föreslagna utdelningen uppgår totalt till 34 694 (56 975) tkr.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter periodens utgång har Dala Vind AB erhållit rätt till ytterligare ersättning om cirka 46 miljoner kronor till följd av att OX2 fattat ett första investeringsbeslut i vindkraftsprojektet Fageråsen. Vidare har Siljansvik AB ingått en icke-bindande avsiktsförklaring med Malung-Sälens Elverk AB och Jämtkraft AB avseende en gemensam plattform för elhandel.

Nettovärde av tillgångar

Koncernens nettovärde av tillgångar, Totalt investerbart kapital (TIC) definieras som summan av koncernens befintliga tillgångar i en investeringsportfölj (NAV) och tillgängligt kapital för nya investeringar (AFI) i en kapitalportfölj.

NAV (Net Asset Value) avser som det uppskattade marknadsvärdet av koncernens totala tillgångar i en i investeringsportfölj av ägda företag efter avdrag för skulder, fastställs av företagsledningen med regelbunden periodicitet. Värderingen genomförs två gånger per år – per balansdag den 30 juni respektive den 31 december och är baseras på tillgängliga marknadsdata, interna kassaflödesanalyser samt tillämpliga värderingsprinciper.

Per den 31 december uppgår det uppskattade marknadsvärdet i för ägande i dotter- och intresseföretag till cirka 1 360 (Q3: 1 120) miljoner kronor. Koncernens utställda aktieägarlån till dotter- och intresseföretag uppgår till cirka 104 (Q3: 101) miljoner kronor. Totalt cirka 1 464 (Q3: 1 221) miljoner kronor.

AFI (Available For Investment) avser kapital som ännu inte är investerat men som skall användas för framtida investeringar och består av tillgångar i moderbolagets kapitalportfölj företrädesvis är aktie- och räntefonder, men även placeringar på fasträntekonton kan förekomma. I nyckeltalet ingår även övriga tillgängliga likvida medel i moderbolaget.

Per den 31 december uppgår kapitalet som är tillgängligt för investeringar inkl. övriga likvidamedel i moderbolaget till cirka 900 (Q2: 898) miljoner.

TIC (Koncernens nettovärde av tillgångar)

Sammantaget motsvarar detta ett uppskattat marknadsvärde av Koncernens nettovärde av tillgångar på cirka 2 365 (Q2: 2 219) miljoner kronor.

Vid balansdagen uppgick antalet aktier till 13 751 028. Företagsledningens marknadsbedömning av koncernens tillgångar, (TIC) per aktie uppgår till cirka 172 (Q2: 162) kronor, inom ett intervall 159 till 187 kronor per aktie.

Aktien

Antal aktier uppgår till 13 751 028 (24 771 656) st. Aktien handlas på Nasdaq First North Growth Market. Bolagets fem största ägare per 2025-12-30:

Ägare	Andel	
Rättviks kommun	19,07%	Offentlig ägare till 100%
Leksands kommun	19,04%	Offentlig ägare till 100%
Gagnefs kommun	9,54%	Offentlig ägare till 100%
Antap Capital AB	1,75%	Offentlig ägare till 0%
Anders Björk	1,46%	Offentlig ägare till 0%

Den totala andelen offentliga ägare uppgår till 47,65%.

Aktiedata	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	Helår 2023
Antal utestående aktier (tusental)	13 751	24 772	13 751	24 772	24 772
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	13 751	24 772	20 923	24 772	24 772
Utdelning per aktie (kr)			2,52*	2,30	1,15

* Föreslagen utdelning

Definitioner av nyckeltal

Rörelsemarginal i %	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättningen.
Vinstmarginal i %	Resultat efter skatt i förhållande till nettoomsättningen.
Nettovärde av tillgångar (TIC)	Totalt investerbart kapital, definieras som summan av koncernens befintliga tillgångar i en investeringsportfölj (NAV) och tillgängligt kapital för nya investeringar (AFI) i en kapitalportfölj.
Substansvärde per aktie (kr)	Bokfört eget kapital exklusive minoritetsintresse dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.
Investerat kapital	Koncernens totala anläggningstillgångar
Avkastning på investerat kapital i %	Justerad nettovinst från dotterbolag + utdelningar och distribution från intresseföretag i förhållande till investerat kapital.
Avkastning på totalt kapital i %, R_T	Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till balansomslutningen
Avkastning på eget kapital i %, R_E	Resultat efter finansiella poster i förhållande till eget kapital.
Soliditet i %, S	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
Periodens resultat per aktie	Periodens resultat hänförlig till moderbolagets ägare dividerat med antal aktier vid periodens utgång.

Finansiell kalender 2026

Bokslutskommuniké 2025	20 februari 2026
Årsredovisning 2025	22 april 2026
Årsstämma 2026	22 maj 2026 i Rättvik.
Delårsrapport 2026 Q1:	14 maj 2026
Delårsrapport 2026 Q2:	27 augusti 2026
Delårsrapport 2026 Q3:	12 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	18 februari 2027
Årsredovisning 2026	22 april 2027

Årsredovisning och delårsrapporter publiceras på hemsidan www.siljansvik.se.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kontakt-information

Bengt Östling, VD
0247-738 02

Jörg Moberg, IR- och Kommunikationschef
0247-442 02

Siljansvik AB (publ)
Riksvägen 15
795 32 Rättvik