

Bokslutsrapport 2025

Sammanfattning

- Den proportionella elproduktionen för året uppgick till 800 GWh. Bolaget erhöll därutöver kompensation motsvarande 39 GWh från stödtjänster och tillgänglighetsgarantier, vilket ger en sammanlagd proportionell elproduktion, inklusive dessa volymer, om 839 GWh.
- I december 2025 ingick bolaget avtal om att sälja en portfölj av tre solenergiprojekt i Tyskland med en sammanlagd kapacitet om 234 MW för en total köpeskilling om upp till 14 MEUR, som villkoras av att projektmilstolpar uppnås. Under 2025 har bolaget ingått projektförsäljningsavtal om 310 MW solenergiprojekt för totalt 18 MEUR.
- Bolaget har säkrat elnätanslutningar för sex storskaliga solenergi- och datacenterprojekt i Storbritannien med en uppskattad sammanlagd kapacitet om 2,9 GW, och framgångsrikt vidareutvecklat solenergiprojekt i Tyskland med en sammanlagd kapacitet om 280 MW mot tillståndsfasen, till följd av erhållna myndighetsgodkännanden.
- Bolaget bibehöll koldioxidneutralitet inom Scope 1 och 2, vid sidan om förbättrade ESG-betyg, och uppnådde en 100-procentig förenlighet med EU-taxonomin avseende omsättning och verksamhetskostnader.

Konsoliderat resultat – 12 månader

- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -9,9 MEUR.

Proportionella resultat¹ – 12 månader

- Realiserat elpris uppgick till 36 EUR per MWh, vilket tillsammans med försäljningen av det första tyska solenergiprojektet, resulterade i en proportionell EBITDA om -4,5 MEUR.
- Proportionell nettoskuld uppgick till 89 MEUR och den revolverande kreditfaciliteten om 170 MEUR ger bolaget betydande likviditetsutrymme.

Finansiella resultat

MEUR

	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Intäkter från elproduktion	7,5	7,1	24,9	25,7
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	4,0	-
EBITDA	0,7	-2,5	-10,3	-1,6
Rörelseresultat (EBIT)	-3,5	-6,3	-27,2	-17,5
Resultat	-2,3	-6,6	-26,3	-13,3
Resultat per aktie – EUR	-0,01	-0,03	-0,09	-0,05
Resultat per aktie efter utspädning – EUR	-0,01	-0,03	-0,09	-0,05

Alternativa nyckeltal

Proportionella resultat¹

Elproduktion (GWh)	226	287	800	907
Genomsnittligt elpris per MWh – EUR	38	30	36	34
Verksamhetskostnader per MWh – EUR	20	14	24	17
Intäkter från elproduktion	8,7	8,7	28,6	30,7
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	4,0	-
EBITDA	2,0	0,1	-4,5	7,0
Rörelseresultat (EBIT)	-3,1	-4,8	-25,0	-12,9

¹ Proportionella finansiella resultat representerar Orrön Energys proportionella ägarandel (netto) av tillgångar och relaterade finansiella resultat, inklusive joint ventures. För mer information, se avsnittet om finansiella nyckeltal.

Rapportering

Alla siffror och uppdateringar i denna rapport avser, om inget annat anges, räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025. Belopp från samma period föregående år presenteras inom parentes. Hänvisningar till "Orrön Energy" eller "bolaget" avser den koncern, i vilken Orrön Energy AB (publ) är moderbolag eller till Orrön Energy AB (publ), beroende på sammanhang.

Orrön Energy äger förnybara energitillgångar direkt och genom joint ventures eller intressebolag. Bolaget presenterar därför proportionella finansiella resultat för att visa sin nettoägarandel i dessa tillgångar och resultat. Syftet med att redovisa den proportionella ägarandelen är att ge vidare insikt i bolagets operativa och finansiella resultat. Proportionella finansiella resultat har markerats i grått i den här rapporten.

Vd-ord

2025 var ett strategiskt viktigt år för Orrön Energy. Vi såg de första intäkterna från projektförsäljningar, säkrade elnätsanslutningar för sex storskaliga projekt i Storbritannien och nådde viktiga milstolpar för ytterligare projekt. Jag är stolt över våra teams insatser för att anpassa den operativa verksamheten till att motverka effekten av ökande kostnader och fortsatt prisvolatilitet. Detta är ett tydligt bevis på vår förmåga att hantera och förbli motståndskraftiga i en utmanande marknad.

Marknadsförhållandena i Norden förblev utmanande under hela 2025 och präglades av fortsatt volatila priser och ökade kostnader, vilket har bidragit till ett ökat behov av operativa kontroller inom vår tillgångsbas. Vi uppnådde ett genomsnittligt realiserat elpris om 36 EUR per MWh under 2025, med priser som har varit volatila och varierat från perioder med noll eller negativa priser till höga prisnivåer i början av 2026. Balanskostnaderna var högre än normalt under 2025, till följd av en strukturell förändring av avräkningsperioder. Övriga verksamhetskostnader har varit stabila och i linje med prognos. För att hantera volatiliteten arbetar vi flexibelt i den operativa verksamheten med frivilliga produktionsbegränsningar för att optimera produktionen under perioder med låga elpriser, och har infört tekniska lösningar för att minska exponeringen mot balans-kostnader. Detta har påverkat våra produktionsvolym, men stärkt våra finansiella resultat med över 1 MEUR under 2025. Vi prissäkrade även delar av produktionen för 2025 och 2026 för att trygga våra intäkter på kort sikt. Den proportionella elproduktionen under året, inklusive kompenserade volymer, uppgick till 839 GWh, vilket var under förväntan. Detta främst på grund av svaga vindar i kombination med perioder av låga elpriser, vilket ledde till ökade produktionsbegränsningar. Trots att resultatet är en besvikelse, är det glädjande att vi har en hög teknisk tillgänglighet över tillgångsportföljen, vilket visar på vår förmåga att leverera högre produktion när vind- och marknadsförhållanden normaliseras. Under 2026 förväntar vi oss en proportionell elproduktion, inklusive kompenserade volymer, om mellan 800 och 950 GWh, med hänsyn tagen till osäkerhetsfaktorer som varierande väderförhållanden, frivilliga produktionsbegränsningar och stödtjänster till elnätet. De långsiktiga marknads-förutsättningarna i Norden är fortsatt starka och efterfrågan på energi förväntas öka genom elektrifiering av industri och transporter, samt ökad elkonsumtion från AI och datacenter. Vi är därmed fortsatt väl positionerade för att skapa långsiktigt värde från vår operativa portfölj. Under det fjärde kvartalet uppnådde vi en betydande milstolpe för våra egenutvecklade projekt genom att ingå försäljningsavtal för tre solenergiprojekt i Tyskland för en total köpeskilling om upp till 14 MEUR, vilket tydligt visar värdet av vår utvecklingsportfölj. Detta innebär att vi under 2025 tecknat avtal om att sälja projekt om mer än 300 MW. Den finansiella effekten av dessa transaktioner

ligger framför oss, med köpeskillingar om 14 MEUR som villkoras av att utvecklingsmilstolpar uppnås under de kommande 24 månaderna.

Vi gjorde även goda framsteg inom den bredare utvecklingsportföljen. I Storbritannien säkrade vi elnätsanslutningar om totalt 2,9 GW solenergi- och datacenterprojekt, inom ramen för elnätsreformen. Bindande elnätsavtal med information om anslutningsdatum kommer att tilldelas under det andra halvåret 2026, men vi ser redan nu ett starkt intresse för dessa projekt, till följd av en fortsatt hög efterfrågan på dessa teknologier och ett begränsat utbud av projekt till följd av elnätsreformen. I Tyskland har vi framgångsrikt vidareutvecklat solenergiprojekt med en sammanlagd kapacitet om 280 MW mot tillståndsfasen, till följd av erhållna myndighetsgodkännanden, med en lång rad kommande utvecklingsprojekt på tur. Med ett genomsnittligt försäljningspris om cirka 55 TEUR per MW och sett till omfattningen och kvaliteten i vår projektportfölj, är jag övertygad om att denna plattform kommer att skapa betydande värde för bolaget framöver.

Intäkter från projektförsäljningar stärkte resultatet under kvartalet jämfört med samma period föregående år, däremot påverkades helårsresultatet av lägre produktionsvolym och högre balanskostnader. Våra proportionella intäkter, inklusive övriga intäkter och intäkter från projektförsäljningar, uppgick till 10,9 MEUR för det fjärde kvartalet och 33,5 MEUR för året. Detta resulterade i en proportionell EBITDA om 2,0 MEUR för det fjärde kvartalet och -4,5 MEUR för året, vilket inkluderar 7 MEUR för kostnader hänförliga till Sudanprocessen. Vi sänker kostnadsprognosen för 2026, tack vare besparingar inom administrationskostnader samt väsentligt minskade juridiska kostnader hänförliga till Sudanprocessen.

Jag ser med tillförsikt på 2026, som har inletts med såväl högre elpriser som förbättrade terminspriser på el. Vår projektutvecklingsverksamhet bekräftades genom framgångsrika projektförsäljningar under 2025, och tillsammans med en storskalig projektplattform förväntar jag mig betydande intäkter från denna verksamhet under de kommande åren. Tingsrättsförhandlingen i Sudanprocessen kommer att avslutas under det andra kvartalet 2026, med förväntad dom senare under året. Utöver minskade kostnader förväntar jag mig att det kommer att göra aktien tillgänglig för en bredare investerarbas. Utifrån den bevisning som lagts fram är jag fortsatt övertygad om ett fullständigt frikännande för bolaget och dess tidigare representanter.

Jag vill tacka alla våra aktieägare för ert fortsatta stöd och ser fram emot att uppdatera er om våra fortsatta framsteg.

Daniel Fitzgerald
Verkställande direktör

VERKSAMHETEN

Utsikter för elproduktion

Orrön Energy har en bred portfölj av vindkraftstillgångar i Norden, huvudsakligen belägna i elprisområdena SE3 och SE4 i Sverige och Finland. Den proportionella elproduktionen uppgick till 800 GWh för året och 226 GWh för det fjärde kvartalet. Bolaget erhöll därutöver kompensation motsvarande 39 GWh för tillhandahållna stödtjänster till elnätet och tillgänglighetsgarantier. Årets proportionella elproduktion, inklusive dessa kompenserade volymer, uppgick till 839 GWh. Detta var lägre än bolagets förväntade produktion för 2025 och påverkades av ogynnsamma vindförhållanden samt frivilliga produktionsbegränsningar under perioder med låga elpriser.

Den proportionella elproduktionen för 2026, inklusive kompenserade volymer, förväntas uppgå till mellan 800 och 950 GWh, vilket tar hänsyn till årliga variationer i väderförhållanden och inverkan från frivilliga produktionsbegränsningar och stödtjänster till elnätet. Bolaget uppskattar att den årliga proportionella långsiktiga elproduktionen uppgår till cirka 1 000 GWh, baserat på genomsnittliga meteorologiska förhållanden över tid och exklusive påverkan från produktionsbegränsningar.

Kostnadsprognos

Bolaget levererade i linje med den kostnadsprognosen för helåret 2025, som justerades med 2 MEUR under det andra kvartalet för att ta höjd för ökade verksamhetskostnader.

Verksamhetskostnaderna ökade på grund av högre balanskostnader, vilket främst berodde på en strukturell förändring på elmarknaden som infördes under det första kvartalet 2025, då avräkningsperioderna ändrades från en timme till 15 minuter på såväl day-ahead- som balansmarknaden.

Helårsprognosen 2026 för verksamhetskostnader är 19 MEUR. En del av verksamhetskostnaderna varierar beroende på elpriser, elproduktion och marknadsförutsättningar. Prognosen för administrationskostnader har reducerats och uppgår till 8 MEUR. Prognosen för juridiska kostnader hänförliga till försvaret av bolaget och dess tidigare representanter i Sudanprocessen har även reducerats och förväntas att uppgå till 4 MEUR. År 2026 är det sista året för rättegången i Stockholms tingsrätt som beräknas avslutas under det andra kvartalet 2026 med en dom som förväntas under det andra halvåret 2026. Investeringsprognosen uppgår till 11 MEUR och avser främst kapital som allokteras till egenutvecklade projekt och andra projektaktiviteter, exklusive förvärv och intäkter från projektförsäljningar.

Prognos ¹ MEUR	Utfall 2025	Prognos 2025	Prognos 2026
Verksamhetskostnader	19	19	19
Administrationskostnader ²	8	9	8
Juridiska kostnader för Sudanprocessen ³	7	7	4
Investeringar ⁴	12	12	11

¹ Prognos presenteras baserat på bolagets proportionella ägarandel (netto) för tillgångar och relaterade finansiella resultat

² Exkluderar ej-kassaflödespåverkande poster och kostnader relaterade till Sudanprocessen.

³ Juridiska kostnader hänförliga till försvaret av bolaget och dess tidigare representanter i Sudanprocessen. Dessa kostnader inkluderas under administrationskostnader i koncernens resultaträkning. Mer information om fallet finns under stycket om eventalförpliktelser.

⁴ Exklusive förvärv.

Balansering av elnätet

Balansering av elnätet är en process för att upprätthålla ett stabilt elnät och säkerställa en trygg och tillförlitlig elförsörjning och bygger på att det i realtid behöver produceras lika mycket el som det förbrukas. Det krävs en kontinuerlig justering av både elproduktion och förbrukning för att hantera variationer och oväntade förändringar. Balansmarknader är de mekanismer som används för att möjliggöra denna anpassning, ofta i form av en balansenergimarknad där aktörer tillhandahåller reserver för att korrigera obalanser. Balanskostnader avser de kostnader som systemoperatören har för att upprätthålla balansen mellan elproduktion och förbrukning i realtid. Dessa kostnader bärs av de aktörer som är ansvariga för obalansen.

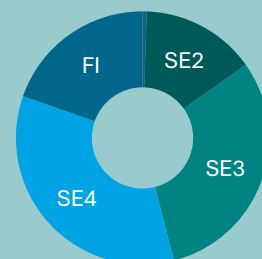
Stödtjänster

Stödtjänster omfattar ett antal kompletterande tjänster, inklusive balansering, som möjliggör en tillförlitlig och stabil drift av elnätet. De används för att hålla spänning och frekvens inom tillåtna gränser, tillhandahålla reserver vid oväntade avbrott samt möjliggöra en säker återställning av elförsörjningen efter störningar. Stödtjänster är avgörande för elsystemets driftsäkerhet, och ersättning för att tillhandahålla dessa sker genom specifika marknadsmekanismer eller kontrakt. Genom avancerad teknik för turbinstyrning eller samlokaliserad energilagring kan vindkraftsparker leverera stödtjänster såsom frekvensreglering och effektreserv.

380 MW

proportionell installerad kapacitet vid bolagets operativa tillgångar

Proportionell elproduktion per prisområde



Produktion

Bolagets proportionella elproduktion uppgick till 800 GWh för året och 226 GWh för det fjärde kvartalet. Utöver detta erhöll bolaget kompensation för ytterligare 39 GWh för tillhandahållna stödtjänster till elnätet och tillgänglighetsgarantier. Den proportionella elproduktionen, uppgick därmed till 839 GWh för året, inklusive dessa kompenserade volymer. Produktionen under året påverkades av ogynnsamma vindförhållanden och frivilliga produktionsbegränsningar under perioder med låga elpriser. Under det fjärde kvartalet påverkades den proportionella elproduktionen ytterligare av att frivilliga produktionsbegränsningar infördes på fler tillgångar för att motverka effekten av låga elpriser.

Det realiserade elpriset uppgick till 36 EUR per MWh för året och 38 EUR per MWh för det fjärde kvartalet. I detta belopp ingår intäkter från ursprungsgarantier och stödtjänster om 1 EUR per MWh för året, och 0,3 EUR per MWh för det fjärde kvartalet. Därutöver hade prissäkringar en negativ effekt på det realiserade elpriset om 1 EUR per MWh för året, respektive 0,2 EUR per MWh för det fjärde kvartalet. Bolaget tilldelas och säljer ursprungsgarantier för hela sin elproduktion, vilket certifierar att elen är producerad från förnybara energikällor.

Det viktade genomsnittliga regionala elpriset för bolagets proportionella elproduktion under året uppgick till 46 EUR per MWh, medan det nordiska systempriset i genomsnitt uppgick till 40 EUR per MWh. Skillnaden mellan bolagets realiserade elpris och det regionala snittet förklaras av så kallade 'capture price discounts', vilka uppstår när en stor andel av produktionen sker under perioder med lägre marknadspriser i förhållande till det genomsnittliga spotpriset.

Bolaget inför löpande åtgärder för att minska exponeringen mot marknadsvolatilitet och låga elpriser. Detta inkluderar införande av frivilliga produktionsbegränsningar under perioder med låga elpriser, produktionsoptimering för att minska exponering mot balanskostnader, tillhandahållande av stödtjänster till elnätet i syfte att skapa nya intäktsströmmar, samt teckning av finansiella prissäkringsavtal. Vid slutet av året hade omkring 80 procent av bolagets proportionella elproduktion inkluderats i strategin för produktionsbegränsningar.

Balanskostnader uppgick till cirka 5 MEUR för året och bolaget har infört åtgärder som syftar till att minska dessa kostnader. På vindkraftsparken Metsälamminkangas (MLK) har den lösning som infördes i mitten av 2025 för att minska obalans vid överproduktion resulterat i besparingar.

Bolaget förbereder sina största vindkraftsparker för att kunna tillhandahålla stödtjänster till elnätet och skapa ytterligare intäktsströmmar vid sidan av traditionell elproduktion. MLK levererar redan stödtjänster som bidrog med intäkter under året. Arbetet med att implementera stödtjänster vid vindkraftsparken Karskrub pågår, och är för närvarande under bearbetning av elnätsansvariga. Bolaget arbetar aktivt med att kvalificera

ytterligare vindkraftstillgångar för att tillhandahålla stödtjänster.

De proportionella verksamhetskostnaderna uppgick till 19,0 MEUR för året och 4,6 MEUR för det fjärde kvartalet, vilket var i linje med den uppdaterade prognosen som reflekterar ökade balanskostnader i Sverige och Finland. Verksamhetskostnader per MWh uppgick till 24 EUR för året och påverkades av de ökade balanskostnaderna samt lägre än förväntade proportionella produktionsvolymer.

Produserande tillgångar

Bolaget har en diversifierad tillgångsportfolio bestående av innehav i cirka 250 produserande vindturbiner på över 50 platser i Norden, med en uppskattad långsiktig proportionell årlig elproduktion om cirka 1 000 GWh, exklusive produktionsbegränsningar, och en sammanlagd proportionell installerad kapacitet om cirka 380 MW. Cirka 80 procent av den operativa portföljen är belägen i Sverige, huvudsakligen i elprisområdena SE3 och SE4, medan resterande 20 procent är belägen i Finland.

En majoritet av bolagets tillgångar omfattas av tillgänglighetsgarantier som säkerställer turbinernas tekniska tillgänglighet och skyddar bolaget mot driftstopp och produktionsbortfall.

I Sverige äger bolaget 100 procent av vindkraftsparken Karskrub, som har en installerad kapacitet om 86 MW och är belägen i elprisområde SE4.

Ett annat större produktionsnav i Sverige är beläget på Näsudden på Gotland, en föregångsregion för vindkraft i Sverige och platsen för bolagets operativa kontor. Produktionsnavet omfattar fem vindkraftsparker med en sammanlagd uppskattad proportionell installerad kapacitet om cirka 64 MW i elprisområde SE3.

I Finland äger bolaget 50 procent av vindkraftsparken MLK, som har en proportionell installerad kapacitet om 66 MW.

Projektportfölj

Bolaget vidareutvecklar en plattform för storskaliga egenutvecklade projekt i Storbritannien, Tyskland och Frankrike med fokus på solenergi, batterilagring och datacenterprojekt. Strategin är att driva projekten fram till viktiga projektmilstolpar och därefter avyttra dem innan de medför betydande investeringskostnader. Inom den nordiska portföljen utvecklar bolaget små till medelstora egenutvecklade projekt inom vindkraft, solenergi och batterilagring, och har flexibilitet att behålla utvalda projekt i syfte att stödja en kostnadseffektiv produktionsökning och stärka den långsiktiga tillgångsbasen.

Storbritannien

Bolaget har säkrat elnätsanslutningar för sex storskaliga projekt med en sammanlagd uppskattad kapacitet om 2,9 GW under den elnätsreform som nu har avslutats. Dessa består av tre solenergiprojekt med en sammanlagd uppskattad kapacitet om 1,8 GW, och tre datacenterprojekt med en sammanlagd uppskattad

kapacitet om 1,1 GW. Bindande elnätsavtal, samt mer detaljer om tidpunkter för elnätsanslutning, förväntas erhållas under det andra halvåret 2026. Med säkrad tillgång till både mark och elnät är projekten tillståndsklara, och bolaget utvärderar avyttringsalternativ.

Utöver de projekt som har säkrat elnätsanslutningar arbetar bolaget med en rad storskaliga projektmöjligheter. Dessa projekt kan tilldelas elnätsanslutning i ett senare skede, då nuvarande elnätstillgång begränsas av regionala kapacitetsbegränsningar som fastställts av systemoperatören. Dessa begränsningar förväntas ändras över tid och kommer att utvärderas mot bakgrund av planerade elnätsförstärkningar och uppgraderingar samt förändringar i efterfrågan.

Tyskland

Under 2025 började bolaget att realisera värde från sin tyska projektportfölj genom att ingå försäljningsavtal för fyra solenergiprojekt (Agri-PV), och fortsatte att göra goda framsteg inom den övriga portföljen.

I juli 2025 sålde bolaget sitt första Agri-PV-projekt i Tyskland med en installerad kapacitet om 76 MW för en total köpeskilling om 4,0 MEUR som intäktsfördes under 2025. 2,0 MEUR betalades vid transaktionens slutförande i slutet av juli 2025, och den återstående betalningen om 2,0 MEUR villkoras av uppfyllandet av: (i) kommunalt beslut om detaljplanen (Satzungsbeschluss) samt (ii) EU-kommissionens godkännande av den tyska lagstiftningen Solar Package 1. Projektet förväntas uppnå byggfasen under 2026 med en kommersiell driftstart under 2028.

I december 2025 ingick bolaget avtal om att sälja en portfölj bestående av tre Agri-PV-projekt med en sammanlagd förväntad kapacitet om 234 MW för en total köpeskilling om upp till 14 MEUR. Projekten säljs i ett tidigt stadie före tillståndsfasen, och transaktionens slutförande i förhållande till respektive projekt villkoras av säkrad tillgång till mark och indikation av elnätsanslutningar. Köpeskillingen delas upp i flera delbetalningar som kommer att göras allteftersom projektmilstolpar har uppfyllts fram tills det att projekten är byggklara, samt ersättning för nedlagda utvecklingskostnader. För den del av köpeskillingen som utbetalas för uppnådda projektmilstolpar erhålls 40 procent när projekten är tillståndsklara, och resterande 60 procent när projekten är byggklara. Tillträde för det första projektet, med en uppskattad installerad kapacitet om 93 MW, skedde i januari 2026. Tillträdesbetalningen och den första milstolpebetalningen erhöles i januari respektive februari 2026 och uppgick sammanlagt till 1,6 MEUR, vilket motsvarar 30 procent av den totala köpeskillingen för detta projekt. Projekten förväntas uppnå tillståndsfasen under 2026 och bli byggklara under 2027, under förutsättning av

gynnsamma tillståndsprövningar och att tillgång till elnät erhålls. Orrön Energy kommer att fortsätta att utveckla projekten fram tills att de är byggklara.

I slutet av det fjärde kvartalet hade bolaget erhållit myndighetsgodkännanden för cirka 160 MW Agri-PV projekt. Efter balansdagen erhöles bolaget myndighetsgodkännanden för ytterligare 120 MW.

Bolaget arbetar aktivt med att föra en rad ytterligare solenergi- och batterilagringsprojekt mot viktiga projektmilstolpar, inklusive en storskalig portfölj av batteriprojekt där bolaget förväntar sig att de första batteriprojekten blir tillståndsklara under 2026.

Frankrike

I Frankrike fortsätter bolaget att säkra fler markrättigheter och intensifierar nu aktiviteterna för driva de första projekten vidare mot tillståndsfasen.

Norden

I Norden vidareutvecklar bolaget en diversifierad projektportfölj bestående av fristående och samlokaliserade projektmöjligheter, med en uppskattad total kapacitet om cirka 1 GW. Portföljen omfattar projekt i olika utvecklingsstadier och sträcker sig från projekt i tidigt stadie till projekt med bygglov på plats som närmar sig investeringsbeslut.

Transaktioner

Orrön Energys strategi är att investera i förnybara energiprojekt och ta tillvara på värdeskapande möjligheter för att skapa tillväxt och optimera bolagets tillgångsportfolio.

I december 2024 ingick bolaget en överenskommelse om att förvärva ytterligare ägarandelar i vindkraftsparkerna Sturugns, Kulle och Klinte i elprisområde SE3. Förvärvet ökar bolagets proportionella installerade kapacitet med cirka 7 MW, och slutfördes i mars 2025.

I januari 2025 ingick bolaget överenskommelser om att öka de proportionella innehaven i vindkraftsparkerna Stugyl och Näsudden i elprisområde SE3. Dessa förvärv ökar bolagets proportionella installerade kapacitet med cirka 1 MW.

Under perioden januari till mars 2025 förvärvade bolaget aktier i Slättens Vind AB (publ), ett bolag med vindkraftsparker i elprisområde SE3, och uppnådde en ägarandel om cirka 27 procent vid årets slut.

I mars 2025 förvärvade bolaget ytterligare ägarandelar i vindkraftsparken Kulle, i elprisområde SE3. Förvärvet ökar bolagets proportionella installerade kapacitet med cirka 1 MW.

I maj 2025 ingick bolaget en överenskommelse om att förvärva tidigare leasade turbiner med en installerad kapacitet om sammanlagt 11 MW vid produktionsnavet i Näsudden. Detta möjliggör en fortsatt långsiktig elproduktion och att bolaget kan genomföra åtgärder för att förlänga turbinernas operativa livslängd.

I juli 2025 ingick bolaget ett avtal om att sälja sin 100-procentiga andel i det bolag som äger ett solenergi-projekt om 76 MW i Tyskland. Köpeskillingen uppgår till 4,0 MEUR, varav 2,0 MEUR betalades vid tillträdet. Den återstående betalningen är villkorad av myndighetsgodkännanden och legislativa beslut. Transaktionen slutfördes i slutet av juli 2025.

I december 2025 ingick bolaget ett avtal om att sälja en portfölj bestående av tre solenergiprojekt med sammanlagd kapacitet om 234 MW. Den totala köpeskillingen uppgår till upp till 14 MEUR, med betalningar som utgår för uppfyllandet av projektmilstolpar fram tills att projekten är byggklara. Slutförandet av transaktionen i förhållande till det första projektet genomfördes i början av januari 2026.

HÅLLBARHET

Hållbarhet utgör kärnan i Orrön Energys verksamhet och är en viktig hörnsten i bolagets långsiktiga värdeskapande för aktieägarna.

Förenlighet med EU Taxonomin



Bidrar till energiomställningen

Klimatförändringar är en av vår tids största utmaningar, och omställningen till energikällor med lägre växthusgasutsläpp är avgörande för att begränsa den globala uppvärmningen och uppnå internationella klimatomål. För att möjliggöra energiomställningen krävs en kraftig ökning av förnybar elproduktion, där vind- och solenergi lyfts fram som avgörande för att kunna uppnå dessa mål. Förnybara energikällor ger en varierande och icke-planerbar elproduktion och därför spelar även batterilagring en viktig roll i energiomställningen, eftersom det möjliggör att utbud och efterfrågan kan balanseras i elsystemen. Dessa teknologier utgör kärnan i Orrön Energys affärsmodell, och bolaget har för avsikt att fortsätta investera i förnybar energi och teknologier som kan hjälpa till att driva energiomställningen framåt.

EU-taxonomin

Under 2025 utvärderade bolaget sina producerande tillgångar, portfölj av egenutvecklade projekt och ekonomiska aktiviteter gentemot EU-taxonomin. Resultatet visade att 100 procent av bolagets omsättning och driftkostnader var förenliga med EU-taxonomin, medan 97 procent av investeringsutgifterna var förenliga. De återstående tre procenten av investeringsutgifterna omfattas av EU taxonomin, men bedömdes inte uppfylla kraven för att anses som taxonomiförenliga.

Miljöpåverkan och skydd av biologisk mångfald

Orrön Energy bedriver sitt miljöarbete med ett tydligt fokus på ansvarstagande inom alla delar av verksamheten. Bolaget arbetar proaktivt för att minska sin miljöpåverkan och värna om biologisk mångfald. Efterlevnaden av dessa ambitioner säkerställs genom väldefinierade riktlinjer, etablerade processer och platsanpassade åtgärder. Löpande uppföljning och självrapportering genomförs, och projektspecifika åtgärder finns på plats för att identifiera, hantera och minimera påverkan på lokala ekosystem.

I Storbritannien vidareutvecklar bolaget storskaliga egenutvecklade projekt med målsättning att uppnå minst 10 procents nettoökning av biologisk mångfald (Biodiversity Net Gain). Detta innebär att varje projekt kommer att ha en mätbar positiv påverkan på den biologiska mångfalden genom miljömässiga insatser som främjar djurliv, naturvärden och ekosystem, och därmed går längre än att enbart begränsa miljöpåverkan.

Hållbara affärsmetoder

Orrön Energy strävar efter att främja en kultur präglad av integritet, ansvarstagande och hållbarhet i hela verksamheten. Bolagets uppförandekod återspeglar detta åtagande och fungerar som en vägledning för medarbetare, leverantörer och affärspartners att agera etiskt och ansvarsfullt. Uppförandekoden underbyggs av ett ramverk av policyer och riktlinjer som täcker områden såsom mänskliga rättigheter, visselblåsning, cybersäkerhet, konkurrens, skatter, antikorruption, bedrägeribekämpning och penningtvätt. Uppförandekoden är publikt tillgänglig på bolagets hemsida.

Högt hållbarhetsbetyg

Under 2025 förbättrade bolaget sina ESG-betyg från flera ledande ESG-institut. Detta inkluderar ett betyg om 19,2 från Sustainalytics, ett av världens största värderingsinstitut inom hållbarhet, vilket placerar bolaget i kategorin "låg risk" och väl över det globala branschgenomsnittet. Detta understryker bolagets åtagande att upprätthålla höga standarder inom miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning. Därutöver har bolaget tilldelats "Prime status" från ISS för sitt resultat inom hållbarhetsområdet.

Hälsa och säkerhet för människor och miljö har högsta prioritet i verksamheten och bolaget har rutiner på plats för att identifiera och minska risker, inklusive utredning och rapportering av eventuella incidenter och olyckor. Inga rapporteringsbara incidenter med påverkan på hälsa, säkerhet eller miljö inträffade under året.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Koncernförändringar

I april 2024 ingick bolaget ett avtal om att sälja sin 50-procentiga andel i det bolag som innehade Leikanger vattenkraftverk till ett företagsvärde om 613 MNOK, cirka 53 MEUR, till den befintliga delägaren Sognekraft. Transaktionen bidrog med en redovisningsmässig vinst för koncernen om 10,9 MEUR som redovisades under det andra kvartalet 2024 som övriga intäkter i resultaträkningen.

Intäkter och resultat

EBITDA uppgick till -10,3 MEUR för året, jämfört med -1,6 MEUR under föregående år. Jämförelseperioden påverkades av en redovisningsmässig vinst om 10,9 MEUR från försäljningen av bolaget som innehade Leikanger vattenkraftverk.

Intäkter och övriga intäkter

Intäkter från elproduktion uppgick till 24,9 MEUR (25,7 MEUR) för året och påverkades av lägre produktionsvolymerna jämfört med föregående år. De lägre volymerna berodde på ogynnsamma vindförhållanden och att bolaget frivilligt begränsat elproduktionen under perioder med låga elpriser i vissa prisområden.

Intäkter från projektförsäljningar uppgick till 4,0 MEUR (- MEUR) för året och avsåg köpeskillingen för försäljningen av bolagets första solenergiprojekt om 76 MW i Tyskland. Den sammanlagda köpeskillingen uppgår till 4,0 MEUR, varav 2,0 MEUR villkoras av kommunala och legislativa beslut.

Verksamhetskostnader

Verksamhetskostnader uppgick till 15,5 MEUR (12,5 MEUR) för året, och påverkades av högre balanskostnader jämfört med föregående år. Därutöver påverkades föregående år av erhållen nätnyttöersättning och försäkringsersättningar, vilket minskade verksamhetskostnaderna.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick till 17,9 MEUR (19,8 MEUR) för året, varav 7,0 MEUR (7,2 MEUR) avsåg juridiska och andra kostnader hänförliga till försvaret av bolaget och dess tidigare representanter i Sudan-processen. En icke-kassaflödespåverkande post om 3,0 MEUR (3,4 MEUR) hänförlig till långsiktiga incitamentsprogram har redovisats som administrationskostnader under året.

Andel i resultat från intresseföretag och joint ventures

Andel i resultat från intresseföretag och joint ventures uppgick till -5,3 MEUR (-6,0 MEUR) för året och framgår av not 2. Orrön Energys 50-procentiga andel i det joint venture som äger vindkraftsparken MLK redovisade ett resultat om -5,3 MEUR (-5,8 MEUR), och andel i resultat från övriga intressebolag och joint ventures uppgick till - MEUR (-0,2 MEUR).

Intressebolag och joint ventures konsolideras genom kapitalandelsmetoden och resultaten från dessa bolag redovisas därför på en rad i resultaträkningen.

Finansiella poster

Finansiella intäkter uppgick till 3,5 MEUR (5,3 MEUR) för året och framgår av not 3. Finansiella intäkter inkluderade en valutakursvinst om 1,1 MEUR (-0,8 MEUR förlust). Valutakursförändringar uppstår vid betalningstransaktioner i utländsk valuta samt vid omvärdering av rörelsekapital och lånebalanser till den på balansdagen gällande valutakursen, när dessa monetära tillgångar och skulder innehas i andra valutor än koncernbolagens funktionella valutor. Orrön Energy påverkas av fluktuationer i valutakurser mellan Euro och andra valutor. Valutakursvinsten berodde främst på att den svenska kronan stärktes gentemot euron under året. Den uppstod huvudsakligen till följd av omvärderingen av externa och koncerninterna lån som getts ut i en annan valuta än den funktionella valuta som används av koncernbolaget som tillhandahållit finansieringen. Ränteintäkter uppgick till 2,3 MEUR (5,3 MEUR) och avsåg lån till joint ventures.

Finansiella kostnader uppgick till 5,8 MEUR (7,1 MEUR) för året och framgår av not 4. Räntekostnader uppgick till 4,1 MEUR (4,9 MEUR) och avsåg koncernens externa lån. Övriga finansiella kostnader uppgick till 1,7 MEUR (1,4 MEUR) och avsåg främst avgifter och andra kostnader hänförliga till bolagets revolverande kreditfacilitet.

Inkomstskatt

Inkomstskatt som utgjorde en intäkt för rapporteringsperioden uppgick till 3,2 MEUR (6,0 MEUR) och framgår av not 5. Detta belopp bestod huvudsakligen av en uppskjuten skatteintäkt främst hänförlig till en minskning av ackumulerade överavskrivningar som redovisats i Sverige.

Koncernen är verksam i ett flertal länder och skattesystem, där bolagsskattesatserna skiljer sig från det svenska regelverket. Bolagsskattesatserna inom koncernen varierar mellan 14,7 och 29,9 procent för verksamheten under 2025.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -9,9 MEUR (-6,3 MEUR) för året.

Kassaflöde från investeringar

Kassaflöde från investeringar uppgick till -13,5 MEUR (32,6 MEUR) för året. Detta inkluderade investeringar i den förnybara energiverksamheten om -15,9 MEUR (-15,0 MEUR), vilket främst avsåg förvärv av ytterligare andelar i befintliga vindkraftsparker och investeringar i bolagets portfölj för egenutvecklade projekt. Föregående år påverkades av betalningen från försäljningen av Leikanger vattenkraftverk om 28,9 MEUR, och en återbetalning av ett lån som lämnats till Leikanger Kraft om 20,2 MEUR, vilket återbetalades i samband med försäljningen.

Kassaflöde från finansiering

Kassaflöde från finansiering uppgick till 21,1 MEUR (-30,1 MEUR) för året och avsåg utnyttjande av kreditfaciliteten om 22,0 MEUR jämfört med en återbetalning netto om -29,8 MEUR för motsvarande period föregående år och återbetalning av ett lån om -0,5 MEUR (-0,5 MEUR), vilket innehas av ett dotterbolag.

Finansiering och likviditet

Bolaget har en revolverande kreditfacilitet om 170 MEUR med en löptid på tre år som ingicks i juli 2023. Kreditfaciliteten har en rörlig räntemarginal om 1,8 procent över lånevalutans referensränta. Till följd av att bolaget tillfälligt inte uppfyllde ett av sina kovenanter, beviljade långivarna ett undantag under det andra kvartalet 2025, vilket sträcker sig till den 31 mars 2026. Som en del av villkoren för detta undantag höjdes räntemarginalen till 2,05 procentenheter över referensräntan. I september 2025 utnyttjade bolaget sin förlängningsoption och förlängde löptiden på den revolverande kreditfaciliteten med ytterligare ett år, till juli 2027. Avtalet inkluderar även en ytterligare förlängningsoption om ett år.

Räntebärande lån och skulder uppgick till 106,4 MEUR jämfört med 83,6 MEUR vid slutet av 2024. Större delen utgjordes av ett belopp om 104,5 MEUR som nyttjats från koncernens revolverande kreditfacilitet, jämfört med 81,7 MEUR vid slutet av 2024. Räntebärande lån och skulder inkluderade även ett långfristigt lån om 1,9 MEUR som tagits upp av ett dotterbolag, vilket uppgick till 1,9 MEUR vid slutet av 2024.

Bolagets nettoskuld uppgick till 90,5 MEUR jämfört med 66,6 MEUR vid slutet av 2024.

Likvida medel uppgick till 15,9 MEUR jämfört med 17,6 MEUR vid slutet av 2024.

Balansräkningen

Projekt under utveckling uppgick till 20,8 MEUR jämfört med 11,5 MEUR vid slutet av 2024, och avsåg bolagets portfölj av egenutvecklade projekt. Dessa projekt har tidigare redovisats som omsättningstillgångar. Mot bakgrund av beloppens väsentlighet har ledningen beslutat att från och med 2025 redovisa denna balanspost som en separat rad i balansräkningen. Jämförelsetal har omklassificerats för att säkerställa jämförbarhet.

Uppskjutna skattefordringar uppgick till 45,2 MEUR jämfört med 40,2 MEUR vid slutet av 2024, varav 40,3 MEUR (38,0 MEUR) var hänförliga till underskottsavdrag som förväntas kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga vinster och 4,9 MEUR (2,2 MEUR) till skattemässiga överavskrivningar i Sverige.

Uppskjutna skatteskulder uppgick till 11,4 MEUR jämfört med 11,4 MEUR vid slutet av 2024, och var hänförliga till koncernmässiga övervärden på förvärv genomförda i Sverige.

Bolaget har ingått kortsiktiga finansiella prissäkringsavtal för att motverka exponeringen mot volatila elpriser och bidra till mer stabila intäkter. Vid slutet av 2025, hade bolaget ingått prissäkringsavtal som omfattar omkring 35 procent av 2026 års proportionella elproduktion i dessa prisområden till ett genomsnittligt pris (baseload) om 59 EUR per MWh. Se not 9 om Risk och riskhantering för mer detaljer om bolagets finansiella säkringsavtal.

Övriga finansiella omsättningstillgångar inkluderar derivatinstrument som uppgick till en vinst om 0,1 MEUR (- MEUR) till följd av värderingen till verkligt värde av utestående finansiella prissäkringsavtal med en löptid som överstiger tolv månader.

Händelser efter balansdagens utgång

I december 2025 ingick bolaget ett avtal om att sälja en portfölj bestående av tre solenergiprojekt med en förväntad sammanlagd kapacitet om 234 MW. Den totala köpeskillingen uppgår till upp till 14 MEUR, och inkluderar betalningar för projektmilstolpar fram tills att projekten är byggklara. Transaktionen slutfördes för det första projektet om 93 MW i januari 2026, och en projektmilstolpe uppnåddes, vilket resulterade i betalningar om sammanlagt 1,6 MEUR som erhöles i januari och februari.

Proportionella finansiella resultat

Utöver de finansiella rapporterna, som konsolideras i enlighet med IFRS, tillhandahåller koncernen proportionell finansiell rapportering som utgör del av koncernens alternativa resultatmått. Proportionell finansiell rapportering överensstämmer med koncernens interna rapportering till ledningen, som ligger till grund för analys och beslutsfattande.

Proportionella finansiella resultat speglar Orrön Energys proportionella andel av de bolag som koncernen äger. Detta skiljer sig från den konsoliderade finansiella rapporteringen under IFRS, där resultaten från de bolag som koncernen äger till 50 procent eller mindre inte konsolideras fullt ut, utan redovisas på en rad i resultaträkningen som andel i resultat från intresseföretag och joint ventures. Alla bolag som koncernen äger till mer än 50 procent konsolideras fullt ut i de finansiella rapporterna, i enlighet med IFRS.

Proportionella resultat

MEUR	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Elproduktion (GWh)	226	287	800	907
Genomsnittligt elpris per MWh – EUR	38	30	36	34
Verksamhetskostnader per MWh – EUR	20	14	24	17
Intäkter från elproduktion	8,7	8,7	28,6	30,7
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	4,0	-
Övriga intäkter	0,2	0,2	0,9	11,4
Verksamhetskostnader	-4,6	-3,9	-19,0	-15,3
Kostnad för sålda projekt	-0,2	-	-1,1	-
Administrationskostnader ¹	-4,1	-4,9	-17,9	-19,8
EBITDA	2,0	0,1	-4,5	7,0
Avskrivningar	-5,1	-4,9	-20,5	-19,9
Rörelseresultat (EBIT)	-3,1	-4,8	-25,0	-12,9

¹ Inkluderar juridiska och övriga kostnader om 7,0 MEUR (7,2 MEUR) hänförliga till försvaret av bolaget och dess tidigare representanter i Sudanprocessen och en ej kassaflödespåverkande post om 3,0 MEUR (3,4 MEUR) som avser kostnader för långsiktiga incitamentsprogram för rapporteringsperioden.

Proportionella intäkter och andra intäkter

Proportionella intäkter från elproduktion uppgick till 28,6 MEUR (30,7 MEUR) för året och påverkades av lägre produktionsvolym jämfört med föregående år, vilket berodde på ogynnsamma vindförhållanden och att bolaget frivilligt begränsat produktionen under perioder med låga elpriser i vissa prisområden. Proportionella intäkter från stödtjänster till elnätet uppgick till 0,9 MEUR (– MEUR) under året. Intäkter från projektförsäljningar uppgick till 4,0 MEUR (– MEUR) för året och avsåg köpeskillingen för försäljningen av bolagets första solenergiprojekt om 76 MW i Tyskland. Den totala köpeskillingen uppgår till 4,0 MEUR, varav 2,0 MEUR villkoras av myndighetsgodkännanden och legislativa beslut.

Proportionella verksamhetskostnader

Proportionella verksamhetskostnader uppgick till 19,0 MEUR (15,3 MEUR), och påverkades främst av högre balans-kostnader jämfört med föregående år. Verksamhetskostnaderna under föregående år påverkades av erhållen nätnyttosättning och försäkringsersättningar.

Övrig information

Moderbolaget

Moderbolagets affärsverksamhet är att investera i och förvalta verksamhet inom förnybar energi.

Moderbolaget redovisade ett resultat om 1,2 MSEK (-22,6 MSEK) för året, och påverkades av en utdelning om 130,0 MEUR från ett dotterbolag (125,3 MEUR).

Administrationskostnader uppgick till 170,8 MSEK (187,9 MSEK), varav 77,3 MSEK (81,9 MSEK) avsåg juridiska- och andra kostnader hänförliga till försvaret av bolaget och dess tidigare representanter i Sudanprocessen.

Eventualförpliktelser

I november 2021 väckte Åklagarmyndigheten åtal mot bolagets tidigare företrädare avseende tidigare verksamhet i Sudan från 1999 till 2003. Åtalet innefattade även ett yrkande att påföra bolaget en företagsbot om 3,0 MSEK och förverkande av ekonomiska fördelar motsvarande 2 381,3 MSEK, vilket enligt Åklagarmyndigheten motsvarar värdet av den vinst om 720,1 MSEK som bolaget gjorde vid försäljningen av en tillgång 2003. Bolaget ser inte att det finns några omständigheter, under vilka en företagsbot eller förverkande skulle kunna utdömas och bestrider att det finns någon grund för anklagelser om felaktigt agerande från någon av dess tidigare företrädare. I augusti 2023 ökade Åklagarmyndigheten sitt yrkande om förverkande av ekonomiska fördelar, från 1 391,8 MSEK. Denna senaste ökning av det yrkade förverkandebeloppet innebär att åklagaren under de senaste sju åren har presenterat tre olika belopp som baseras på tre olika beräkningsmetoder, vilket väcker allvarliga frågor om grunden för och trovärdigheten i åklagarens yrkande. Det är uppenbart att den metod som åklagaren använt för att beräkna det yrkade förverkandebeloppet är fundamentalt felaktig, vilket leder till ett orimligt förverkandebelopp som saknar rättslig grund och är högst spekulativt. En potentiell företagsbot eller förverkande av ekonomiska fördelar kan endast påföras i samband med en fällande dom mot bolagets tidigare företrädare. Rättegången i Stockholms tingsrätt startade i september 2023, och planeras att avslutas under det andra kvartalet 2026. Bolaget betraktar detta som en eventualförpliktelse och därför har ingen avsättning gjorts i redovisningen.

En del av bolagets tidigare verksamhet bedrevs genom en kanadensisk holding-struktur när den förvärvades 2006. Skattedeclarationer som lämnats in i Kanada sedan 2006 avseende bolagsskatt och källskatt har granskats av den kanadensiska skattemyndigheten. Samtliga skatter är betalda och ingen avsättning har gjorts i redovisningen. Den kanadensiska skattemyndigheten har slutfört granskningen i linje med bolagets ståndpunkt.

Aktiedata

Aktiekapital

Vid balansdagen uppgick bolagets registrerade aktiekapital till 3 478 713 SEK, vilket motsvarar 285 905 187 aktier med ett kvotvärde per aktie om 0,01 SEK (avrundat).

Under 2024 minskade antalet aktier och röster i bolaget till följd av indragningen av 19 427 egna aktier som den extra bolagsstämman beslutade om den 7 augusti 2024. Bolaget hade erhållit aktierna till följd av en historisk bolagstransaktion, och anskaffningsvärdet för aktierna var noll. Den extra bolagsstämman beslutade att minska aktiekapitalet med 236,36 SEK genom indragning av dessa aktier. Syftet med minskningen av aktiekapitalet var avsättning till fritt eget kapital. Den extra bolagsstämman beslutade vidare att öka aktiekapitalet med 236,36 SEK. Inga nya aktier emitterades i samband med ökningen av aktiekapitalet. Beloppet som aktiekapitalet ökades med överfördes från fritt eget kapital.

Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå till årsstämman 2026 att ingen utdelning skulle ska ske till aktieägare för räkenskapsåret 2025.

Ersättningar

Ersättningspolicyn och information om de långsiktiga incitaments-programmen ("LTIP") finns tillgängliga på www.orrön.com.

Långsiktiga incitamentsprogram

Bolaget har långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram för bolagsledningen och andra anställda. Dessa består av aktieoptionsprogram som godkänts av den extra bolagsstämman 2022 samt årsstämmorna 2023 och 2024 ("Aktieoptions-programmen"), samt ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram som godkänts av årsstämman 2025 ("LTIP 2025"). Programmen har som gemensamt syfte att linjera deltagarnas och aktieägarnas intressen, och stödja långsiktigt värdeskapande. Under 2025 implementerade bolaget, i tillägg till LTIP 2025, ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram bestående av en unit bonus plan ("UBP 2025") för anställda som inte deltar i LTIP 2025.

För att säkra bolagets åtaganden enligt Aktieoptionsprogrammen och LTIP 2025 har bolaget sammanlagt utfärdat 25 610 000 teckningsoptioner av serie 2022:2, 2024:1, 2024:2 och 2025:1 i enlighet med beslut från den extra bolagsstämman 2022, och årsstämmorna 2024 och 2025. Bolaget har fortsatt en option att leverera aktier till deltagare enligt ett aktieswap-arrangemang som ingåtts med en tredje part, varigenom den tredje parten i eget namn ska ha rätt att förvärva och överlåta aktier (inklusive till deltagarna), vilket godkändes av årsstämman 2023.

Prestationsbaserat incitamentsprogram

Årsstämman 2025 beslutade att inrätta LTIP 2025 för medlemmar ur bolagsledningen och ett antal nyckelpersoner i bolaget. Syftet med att inrätta LTIP 2025 var att linjera bolagsledningens och andra nyckelpersoners intressen med aktieägarnas intressen, samt att tillhandahålla en marknadsmässig ersättning som speglar kontinuitet, prestationer och engagemang. Styrelsen anser att LTIP 2025 kommer att tillhandahålla Orrön Energy en viktig komponent i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att attrahera och behålla ledande befattningshavare som är avgörande för Orrön Energys framtida framgång.

Inom ramen för LTIP 2025 kommer deltagarna att ha möjlighet att erhålla aktier i bolaget, under förutsättning att de bibehåller en kontinuerlig anställning och uppfyller specifika prestationsvillkor över en treårsperiod. Intjäningen sker gradvis under tre år, med prestationsvillkor som utvärderas mellan den 1 januari och 31 mars under respektive år för tilldelning och intjäning. Prestationsvillkoren baseras på aktiekursens relativa tillväxt och lämnad utdelning (Total Shareholder Return) jämfört med en grupp referensbolag, vilket viktas till 75 procent, samt strategiska prestationsvillkor kopplade till bolagets långsiktiga strategi, vilket viktas till 25 procent.

Styrelsen bedömde vidare, i likhet med tidigare Aktieoptionsprogram, att LTIP 2025 bäst finansieras genom leverans av aktier, vilket möjliggör att bolaget kan fortsätta allokera tillgängligt kapital mot tillväxt.

Information om LTIP 2025 finns tillgängligt i årsstämmomaterialet på www.orrön.com.

Aktieoptionsprogram*Bolagsledningen och andra anställda*

Aktieoptionsprogram för bolagsledningen och andra anställda godkändes av extrastämman 2022 och årsstämmorna 2023 och 2024. Syftet med programmen är att linjera bolagsledningen och övriga anställdas intressen med aktieägarnas intressen, samt att erbjuda en konkurrenskraftig och marknadsmässig ersättning i en verksamhet med fokus på tillväxt.

Aktieoptionsprogrammen för bolagsledningen och andra anställda beskrivs närmare i not 21 på sidan 62 i års- och hållbarhetsrapporten 2024, och på sidan 3 och 4 i ersättningsrapporten 2024.

Styrelsen

Den extra bolagsstämman 2022 beslutade att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram av engångskaraktär för styrelseledamöter i form av ett aktieoptionsprogram ("Styrelse-aktieoptionsprogram").

Bolaget har säkrat sina förpliktelser för Styrelse-aktieoptionsprogrammet genom att ingå ett aktieswap-arrangemang med tredje part, enligt vilket den tredje parten ska ha rätt att i eget namn förvärva och överlåta aktier, inklusive till deltagarna, i enlighet med villkoren för planen.

Styrelse-aktieoptionsprogrammet beskrivs närmare i not 21 på sidan 62 i års- och hållbarhetsrapporten 2024, och på sidan 6 i ersättningsrapporten 2024.

Valutakurser

	31 dec 2025	31 dec 2024
1 EUR motsvarar SEK		
Genomsnitt	11,0647	11,4309
Balansdag	10,8215	11,4590
1 EUR motsvarar GBP		
Genomsnitt	0,8566	0,8466
Balansdag	0,8726	0,8292
1 EUR motsvarar CHF		
Genomsnitt	0,9371	0,9526
Balansdag	0,9314	0,9412

Styrelsens försäkran

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att den finansiella rapporten för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2025 ger en rättvisande översikt av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 18 februari 2026

Grace Reksten Skaugen
Ordförande

Peggy Bruzelius
Styrelseledamot

William Lundin
Styrelseledamot

Mike Nicholson
Styrelseledamot

Richard Ollerhead
Styrelseledamot

Jakob Thomasen
Styrelseledamot

Daniel Fitzgerald
Vd

Koncernens resultaträkning

MEUR	Not	Q4		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Intäkter från elproduktion		7,5	7,1	24,9	25,7
Intäkter från projektförsäljning		2,0	-	4,0	-
Övriga intäkter		0,2	0,1	0,6	11,0
Verksamhetskostnader		-3,6	-3,1	-15,5	-12,5
Kostnad för sålda projekt		-0,2	-	-1,1	-
Administrationskostnader		-4,1	-4,9	-17,9	-19,8
Avskrivningar		-4,2	-3,8	-16,9	-15,9
Resultat från intresseföretag och joint ventures	2	-1,1	-1,7	-5,3	-6,0
Rörelseresultat		-3,5	-6,3	-27,2	-17,5
Finansiella intäkter	3	0,9	1,2	3,5	5,3
Finansiella kostnader	4	-1,6	-1,8	-5,8	-7,1
Finansiella poster		-0,7	-0,6	-2,3	-1,8
Resultat före skatt		-4,2	-6,9	-29,5	-19,3
Inkomstskatt	5	1,9	0,3	3,2	6,0
Periodens resultat		-2,3	-6,6	-26,3	-13,3
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		-2,4	-6,7	-26,3	-13,4
Innehav utan bestämmande inflytande		0,1	0,1	-	0,1
Resultat per aktie – EUR ¹		-0,01	-0,03	-0,09	-0,05
Resultat per aktie efter utspädning – EUR ¹		-0,01	-0,03	-0,09	-0,05

¹ Baserat på nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över totalresultat

MEUR	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	-2,3	-6,6	-26,3	-13,3
Övrigt totalresultat				
Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen				
Valutaomräkningsdifferens	3,3	-2,9	9,4	-4,4
Resultat från kassaflödessäkringar	2,2	-	1,0	-
Poster som inte omklassificeras till resultaträkningen				
Förändringar i verkligt värde på eget kapitalinstrument	-	-	0,1	0,4
Övrigt totalresultat efter skatt	5,5	-2,9	10,5	-4,0
Totalresultat	3,2	-9,5	-15,8	-17,3
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	3,1	-9,6	-15,8	-17,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	-	0,1

Koncernens balansräkning

MEUR	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar		0,3	0,1
Materiella anläggningstillgångar		278,3	281,3
Andelar i intresseföretag och joint ventures		36,2	41,0
Uppskjutna skattefordringar		45,2	40,2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	8	46,2	46,7
		406,2	409,3
Omsättningstillgångar			
Projekt under utveckling		20,8	11,5
Övriga omsättningstillgångar		5,2	6,3
Kundfordringar	8	0,5	0,5
Övriga finansiella omsättningstillgångar	8	7,6	3,0
Likvida medel	8	15,9	17,6
		50,0	38,9
SUMMA TILLGÅNGAR		456,2	448,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till aktieägare		324,1	336,7
Innehav utan bestämmande inflytande		2,2	2,7
		326,3	339,4
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande lån och skulder	8	106,4	83,6
Övriga långfristiga finansiella skulder	8	0,1	-
Uppskjutna skatteskulder		11,4	11,4
Avsättningar		2,4	2,1
		120,3	97,1
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	8	9,6	11,0
Kortfristiga skatteskulder		-	0,1
Övriga kortfristiga finansiella skulder	8	-	0,6
		9,6	11,7
SUMMA SKULDER		129,9	108,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		456,2	448,2

Koncernens kassaflödesanalys

MEUR	Not	Q4		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Periodens resultat		-2,3	-6,6	-26,3	-13,3
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9	2,9	6,1	21,0	9,7
Erhållen ränta		0,1	0,1	0,2	4,2
Betald ränta		-0,9	-1,2	-4,5	-6,7
Erhållen utdelning		-	-	-	0,2
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-0,3
Förändringar i rörelsekapital		-1,5	-1,1	-0,3	-0,1
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten		-1,7	-2,7	-9,9	-6,3
Kassaflöde från investeringar					
Investeringar i förnybar energi ¹		-3,9	-7,0	-15,9	-15,0
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för likvida medel		-	0,5	-	-0,1
Investeringar i immateriella tillgångar		-	-	-0,1	-
Investeringar i andra finansiella anläggningstillgångar		-	1,4	-	-
Investeringar i intressebolag		-	-1,8	-0,2	-1,8
Inbetalning från projektförsäljning		-	-	1,7	-
Avkastning från eget kapitalinstrument		-	-	0,4	0,4
Inbetalning från försäljning av joint venture		-	-	0,1	28,9
Återbetalning av lån från joint venture		-	-	0,5	20,2
Summa kassaflöde från investeringar		-3,9	-6,9	-13,5	32,6
Kassaflöde från finansiering					
Nyttjande/återbetalning av kreditfacilitet		3,6	13,3	21,5	-29,8
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-0,2	-
Betalda finansieringsutgifter		-	-	-0,2	-0,3
Summa kassaflöde från finansiering		3,6	13,3	21,1	-30,1
Förändring av likvida medel		-2,0	3,7	-2,3	-3,8
Likvida medel vid periodens början		17,6	14,2	17,6	21,8
Valutakursdifferenser i likvida medel		0,3	-0,3	0,6	-0,4
Likvida medel vid periodens slut		15,9	17,6	15,9	17,6

¹Inkluderar förvärv av förnybara energitillgångar och finansiering av joint ventures.

Förändringar i koncernens egna kapital

	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital/Övriga reserver	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
MEUR						
1 jan 2024	0,4	318,3	31,8	350,5	2,9	353,4
Totalresultat						
Periodens resultat	-	-	-13,4	-13,4	0,1	-13,3
Övrigt totalresultat	-	-4,0	-	-4,0	-	-4,0
Summa totalresultat	-	-4,0	-13,4	-17,4	0,1	-17,3
Transaktioner med ägare						
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-0,3	-0,3
Aktierelaterade ersättningar	-	3,4	-	3,4	-	3,4
Övriga	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Summa transaktioner med ägare	-	3,4	0,2	3,6	-0,3	3,3
31 dec 2024	0,4	317,7	18,6	336,7	2,7	339,4
1 jan 2025	0,4	317,7	18,6	336,7	2,7	339,4
Totalresultat						
Periodens resultat	-	-	-26,3	-26,3	-	-26,3
Övrigt totalresultat	-	10,5	-	10,5	-	10,5
Summa totalresultat	-	10,5	-26,3	-15,8	-	-15,8
Transaktioner med ägare						
Aktierelaterade ersättningar	-	3,0	-	3,0	-	3,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-0,2	-0,2
Övriga	-	-	0,2	0,2	-0,3	-0,1
Summa transaktioner med ägare	-	3,0	0,2	3,2	-0,5	2,7
31 dec 2025	0,4	331,2	-7,5	324,1	2,2	326,3

Not 1 – Redovisningsprinciper

Koncernens delårsrapport har upprättats i enlighet med International Accounting Standards (IAS) 34, Delårsrapportering.

Redovisningsprinciperna som tillämpats överensstämmer i alla övriga avseenden med de som tillämpats vid upprättandet av koncernens årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024. Projekt under utveckling ingick tidigare i övriga omsättningstillgångar. Med hänsyn till väsentligheten i dessa belopp har ledningen beslutat att redovisa denna balanspost som en separat rad i balansräkningen. Jämförelsesiffror har omklassificerats för att säkerställa jämförbarhet.

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med redovisningsprinciper antagna i Sverige och är i enlighet med RFR 2 redovisning för juridiska personer, som getts ut av rådet för finansiell rapportering samt årsredovisningslagen (SFS 1995:1554).

Moderbolagets finansiella rapporter presenteras i svenska kronor.

Not 2 – Resultat från intresseföretag och joint ventures

MEUR	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Metsälamminkangas Wind Oy (50%)	-1,0	-1,6	-5,3	-5,8
Övriga	-0,1	-0,1	-	-0,2
	-1,1	-1,7	-5,3	-6,0

Not 3 – Finansiella intäkter

MEUR	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursvinst	0,2	-	1,1	-
Ränteintäkter	0,6	1,2	2,3	5,3
Övriga	0,1	-	0,1	-
	0,9	1,2	3,5	5,3

Not 4 – Finansiella kostnader

MEUR	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursförlust	-	0,4	-	0,8
Räntekostnader	1,1	1,0	4,1	4,9
Övriga	0,5	0,4	1,7	1,4
	1,6	1,8	5,8	7,1

Not 5 – Inkomstskatt

MEUR	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	-	-	-0,1	-0,1
Uppskjuten skatt	1,9	0,3	3,3	6,1
	1,9	0,3	3,2	6,0

Not 6 – Transaktioner med närstående

Orrön Energy identifierar följande närstående parter: intresseföretag, gemensamt kontrollerade enheter, ledande personer med nyckelställning och medlemmar av deras nära familj eller andra enheter, vilka kontrolleras direkt eller indirekt av ledande personer med nyckelställning eller deras familj eller av någon annan individ som kontrollerar eller har gemensam kontroll eller väsentligt inflytande över enheten. Under året har koncernen ingått transaktioner med närstående parter på affärsmässig grund, inklusive de transaktioner som beskrivs nedan.

Per balansdagen hade koncernen en utestående långfristig lånefordran på intressebolag och joint ventures om 45,9 MEUR (46,4 MEUR), varav 45,0 MEUR (45,5 MEUR) hänfördes till MLK och 0,9 MEUR (0,9 MEUR) hänfördes till intresseföretag. Utöver detta hade koncernen en utestående kortfristig fordran på MLK som uppgick till 4,3 MEUR. Ränteintäkter från lån till MLK uppgick under året till MEUR 2,1 (MEUR 5,2).

Not 7 – Risker och riskhantering

Orrön Energys verksamhet påverkas av förändringar i energipriser, vilka i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer och geopolitiska förutsättningar. Bolagets verksamhet har en inverkan på den omgivande miljön och operativa processer är förknippade med arbetsmiljörisker.

Risker och riskhantering beskrivs i års- och hållbarhetsrapporten 2024 på sidorna 21–23 och är i allt väsentligt oförändrade. Ytterligare information om finansiella risker och information om Orrön Energys riskhantering, inklusive risker hänförliga till likviditet, kredit och marknadsförhållanden framgår av not 8 i koncernens finansiella rapporter i års- och hållbarhetsrapporten 2024.

Orrön Energy genomför riskbedömningar på alla nivåer inom bolaget för att kontinuerligt identifiera, förstå och hantera hot och möjligheter som påverkar verksamheten. Detta gör att bolaget kan fatta välgrundade beslut och prioritera kontrollaktiviteter och resurser i syfte att effektivt möta såväl potentiella hot som möjligheter.

Finansiella derivatinstrument

Bolaget har ingått finansiella prissäkringsavtal för att hantera den kortsiktiga prisexponeringen. Vid balansdagen hade Orrön Energy utestående finansiella prissäkringsavtal som beskrivs i tabellen nedan.

Prisområde	EUR/MWh	GWh	Likvidperiod
SE3	69	42	Q1 2026
SE3	39	20	Q2 2026
SE4	78	42	Q1 2026
SE4	46	32	Q2 2026
SE4	40	31	Q3 2026
SE4	62	43	Q4 2026
Summa		210	

I januari 2026 ingick bolaget ytterligare finansiella prissäkringsavtal, som beskrivs i tabellen nedan.

Prisområde	EUR/MWh	GWh	Likvidperiod
SE2	31	12	Q2 2026
SE2	22	11	Q3 2026
SE3	41	4	Q2 2026
Summa		27	

Not 8 – Finansiella instrument

MEUR	Nivå	31 dec 2025	31 dec 2024
Finansiella tillgångar			
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde			
Övriga finansiella anläggningstillgångar	2	46,2	46,7
Kundfordringar		0,5	0,5
Övriga finansiella omsättningstillgångar		6,6	2,6
Likvida medel		15,9	17,6
		69,2	67,4
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt total resultat			
Övriga finansiella omsättningstillgångar – Finansiella derivat-instrument	2	1,0	-
Övriga finansiella omsättningstillgångar – Eget kapitalinstrument	1	-	0,4
		1,0	0,4
Finansiella skulder			
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde			
Långfristiga räntebärande lån och skulder		106,4	83,6
Övriga långfristiga finansiella skulder		-	-
Leverantörsskulder och andra skulder		9,6	11,0
Övriga kortfristiga finansiella skulder		-	0,6
		116,0	95,2

De finansiella tillgångarnas och skuldernas karaktär är i allt väsentligt densamma som den 31 december 2024. Redovisade värden och verkliga värden bedöms i allt väsentligt överensstämma med varandra.

För finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i balansräkningen, används följande värderingshierarki:

Nivå 1: baserad på noterade priser på aktiva marknader;

Nivå 2: baserad på andra ingångsdata än noterade priser som i nivå 1, som är antingen direkt eller indirekt observerbara;

Nivå 3: baserad på ingångsdata som inte baserar sig på observerbara marknadsdata.

Not 9 - Kompletterande information till kassaflödesanalysen

Koncernens kassaflödesanalys är framtagen enligt indirekt metod.

MEUR	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar	4,2	3,8	16,9	15,9
Aktuell skatt	0,1	-	0,1	0,1
Uppskjuten skatt	-1,9	-0,3	-3,3	-6,1
Långsiktiga incitamentsprogram	0,5	0,9	3,0	3,4
Valutakursvinster/förluster	-0,2	0,4	-1,2	0,6
Avskrivning av aktiverade finansieringsavgifter	0,3	0,1	0,7	0,4
Ränteintäkter	-0,7	-1,2	-2,3	-5,3
Räntekostnader	1,2	0,7	4,6	5,5
Nuvärdesjustering av återställningskostnader	0,1	-	0,1	0,1
Resultat från intresseföretag och joint ventures	1,1	1,7	5,3	6,0
Projektförsäljning omklassificering till investerings-verksamheten	-1,8	-	-2,9	-
Vinst från försäljning av joint venture	-	-	-	-10,9
	2,9	6,1	21,0	9,7

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Intäkter	10,7	10,3	43,4	43,8
Administrationskostnader	-42,7	-43,0	-170,8	-187,9
Rörelseresultat	-32,0	-32,7	-127,4	-144,1
Finansiella intäkter	0,8	-0,2	132,1	125,6
Finansiella kostnader	-0,9	-0,6	-3,5	-4,1
Finansiella poster	-0,1	-0,8	128,6	121,5
Resultat före skatt	-32,1	-33,5	1,2	-22,6
Inkomstskatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-32,1	-33,5	1,2	-22,6

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	-32,1	-33,5	1,2	-22,6
Poster som inte omklassificeras till resultaträkningen				
Förändringar i verkligt värde på eget kapitalinstrument	-	-	0,8	4,0
Totalresultat	-32,1	-33,5	2,0	-18,6
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	-32,1	-33,5	2,0	-18,6

Moderbolagets balansräkning

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	3 780,8	3 780,8
Övriga materiella anläggningstillgångar	-	-
Uppskjutna skattefordringar	436,0	436,0
	4 216,8	4 216,8
Omsättningstillgångar		
Fordringar	4,2	6,6
Övriga finansiella tillgångar	-	4,0
Likvida medel	106,9	102,2
	111,1	112,8
SUMMA TILLGÅNGAR	4 327,9	4 329,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till aktieägare inklusive periodens resultat	4 241,1	4 234,6
	4 241,1	4 234,6
Långfristiga skulder		
Räntebärande lån och skulder	51,0	47,3
Avsättningar	0,1	-
	51,1	47,3
Kortfristiga skulder		
Övriga kortfristiga skulder	35,7	47,7
	35,7	47,7
SUMMA SKULDER	86,8	95,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 327,9	4 329,6

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Periodens resultat	-32,1	-33,5	1,2	-22,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	4,6	2,2	-122,4	-115,6
Förändringar i rörelsekapital	-5,8	2,3	-12,6	9,1
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten	-33,3	-29,0	-133,8	-129,1
Kassaflöde från investeringar				
Resultat från eget kapitalinstrument	-	-	4,8	4,0
Summa kassaflöde från investeringar	-	-	4,8	4,0
Kassaflöde från finansiering				
Nyttjande/återbetalning av lån	31,0	26,3	133,7	115,8
Summa kassaflöde från finansiering	31,0	26,3	133,7	115,8
Förändringar i likvida medel	-2,3	-2,7	4,7	-9,3
Likvida medel vid periodens början	109,2	104,9	102,2	111,5
Valutakursdifferenser i likvida medel	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	106,9	102,2	106,9	102,2

Förändringar i moderbolagets egna kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Övriga reserver	Balanserad vinst	
1 jan 2024	3,5	861,3	7 182,7	-3 804,3	4 243,2
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	-22,6	-22,6
Övrigt totalresultat	-	-	-	4,0	4,0
Summa totalresultat	-	-	-	-18,6	-18,6
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	-	6,0	-	6,0
Övrigt	-	-	-	4,0	4,0
Summa transaktioner med ägare	-	-	6,0	4,0	10,0
31 dec 2024	3,5	861,3	7 188,7	-3 818,9	4 234,6
1 jan 2025	3,5	861,3	7 188,7	-3 818,9	4 234,6
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	1,2	1,2
Övrigt totalresultat	-	-	-	0,8	0,8
Summa totalresultat	-	-	-	2,0	2,0
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	-	4,5	-	4,5
Summa transaktioner med ägare	-	-	4,5	-	4,5
31 dec 2025	3,5	861,3	7 193,2	-3 816,9	4 241,1

FINANSIELLA NYCKELTAL

De alternativa nyckeltal som presenteras i denna delårsrapport används internt av ledningen, tillsammans med nyckeltal som beräknas i enlighet med IFRS, för att bedöma verksamhetens resultat och används som beslutsunderlag för verksamhetens framtida inriktning. Koncernen anser att dessa alternativa nyckeltal, när de tillhandahålls tillsammans med nyckeltal enligt IFRS, bidrar med användbar information för investerare.

Utöver de finansiella rapporterna, som konsolideras i enlighet med IFRS, tillhandahåller koncernen proportionell finansiell rapportering som utgör del av koncernens alternativa resultatmått. Proportionell finansiell rapportering överensstämmer med koncernens interna rapportering till ledningen, som ligger till grund för analys och beslutsfattande.

Proportionella finansiella resultat speglar Orrön Energys proportionella andel av de bolag som koncernen äger. Detta skiljer sig från den konsoliderade finansiella rapporteringen under IFRS, där resultaten från de bolag som koncernen äger till 50 procent eller mindre inte konsolideras fullt ut, utan redovisas på en rad i resultaträkningen som andel i resultat från joint ventures. Alla bolag som koncernen äger till mer än 50 procent konsolideras fullt ut i de finansiella rapporterna, i enlighet med IFRS.

Avstämningar av relevanta alternativa nyckeltal finns på följande sida. Beskrivning av de nyckeltalen finns nedan under sektionen Definitioner av nyckeltal.

Finansiella nyckeltal

MEUR	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Konsoliderade resultat				
Intäkter från elproduktion	7,5	7,1	24,9	25,7
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	4,0	-
EBITDA	0,7	-2,5	-10,3	-1,6
Rörelseresultat (EBIT)	-3,5	-6,3	-27,2	-17,5
Periodens resultat	-2,3	-6,6	-26,3	-13,3
Nettoskuld	90,5	66,6	90,5	66,6
Proportionella resultat				
Elproduktion (GWh)	226	287	800	907
Genomsnittligt elpris per MWh	38	30	36	34
Verksamhetskostnader per MWh	20	14	24	17
Intäkter från elproduktion	8,7	8,7	28,6	30,7
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	4,0	-
Verksamhetskostnader	-4,6	-3,9	-19,0	-15,3
EBITDA	2,0	0,1	-4,5	7,0
Rörelseresultat (EBIT)	-3,1	-4,8	-25,0	-12,9
Nettoskuld	89,1	65,0	89,1	65,0
Nyckeltal per aktie – EUR				
Resultat per aktie	-0,01	-0,03	-0,09	-0,05
Resultat per aktie efter utspädning	-0,01	-0,03	-0,09	-0,05
EBITDA per aktie	0,00	-0,01	-0,04	-0,01
EBITDA per aktie efter utspädning	0,00	-0,01	-0,03	-0,01
Antal aktier				
Utställda	285 905 187	285 905 187	285 905 187	285 905 187
I cirkulation	285 905 187	285 905 187	285 905 187	285 905 187
Vägt genomsnitt	285 905 187	285 905 187	285 905 187	285 918 085
Vägt genomsnitt efter utspädning	302 957 076	296 264 840	300 557 979	293 520 419
Börskurs				
Börskurs vid periodens slut i SEK	4,61	7,11	4,61	7,11
Börskurs vid periodens slut i EUR ¹	0,43	0,62	0,43	0,62
Nyckeltal				
Räntabilitet på eget kapital (%)	-1	-2	-8	-4
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	-1	-3	-6	-4
Soliditet (%)	71	76	71	76

¹ Börskursen vid periodens slut i EUR beräknas utifrån börskursen i SEK och växelkursen mellan SEK och EUR på balansdagen.

EBITDA

MEUR	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
EBITDA				
Rörelseresultat (EBIT)	-3,5	-6,3	-27,2	-17,5
Plus: Avskrivningar	4,2	3,8	16,9	15,9
	0,7	-2,5	-10,3	-1,6
Proportionella resultat				
EBITDA				
Rörelseresultat	-3,1	-4,8	-25,0	-12,9
Plus: Avskrivningar	5,1	4,9	20,5	19,9
	2,0	0,1	-4,5	7,0

Nettoskuld

MEUR	31 dec 2025	31 dec 2024
Nettoskuld		
Långfristiga räntebärande lån och skulder	106,4	83,6
Kortfristiga räntebärande lån och skulder	-	0,6
Minus: Likvida medel	-15,9	-17,6
	90,5	66,6
Proportionella resultat		
Nettoskuld		
Nettoskuld – Konsoliderade resultat	90,5	66,6
Plus/Minus: Likvida medel från intresseföretag och joint ventures	-0,5	-0,4
Plus/Minus: Räntebärande externa lån och skulder från intresseföretag och joint ventures	-0,9	-1,2
	89,1	65,0

Brygga från proportionella till konsoliderade resultat

Oct-dec 2025	Proportionella resultat	Kvarvarande ägarandel i koncernbolag ¹	Eliminering av kapitalandelsbolag ²	Konsoliderade resultat
Intäkter från elproduktion	8,7	0,2	-1,4	7,5
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	-	2,0
Övriga intäkter	0,2	-	-	0,2
Verksamhetskostnader	-4,6	0,1	0,9	-3,6
Kostnad för sålda projekt	-0,2	-	-	-0,2
Administrationskostnader	-4,1	-0,1	0,1	-4,1
Andel i resultat från intresseföretag och joint ventures	-	-	-1,1	-1,1
EBITDA	2,0	0,2	-1,5	0,7
Avskrivningar	-5,1	-	0,9	-4,2
Rörelseresultat (EBIT)	-3,1	0,2	-0,6	-3,5
Finansiella poster	-1,2	-0,1	0,6	-0,7
Skatt	1,9	-	-	1,9
Resultat	-2,4	0,1	-	-2,3
<i>Hänförligt till:</i>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	-2,4	-	-	-2,4
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	0,1	-	0,1

¹ Kvarvarande ägarandel från proportionella resultat i fullt konsoliderade dotterbolag, i vilka Orrön Energy inte äger 100 procent.² Eliminering av proportionella resultat från bolag som konsolideras i enlighet med kapitalandelsmetoden, justerat för Orrön Energys andel i periodens resultat.

Brygga från proportionella till konsoliderade resultat

Oct-dec 2024	Proportionella resultat	Kvarvarande ägarandel i koncernbolag ¹	Eliminering av kapitalandelsbolag ²	Konsoliderade resultat
Intäkter från elproduktion	8,7	0,3	-1,9	7,1
Intäkter från projektförsäljning	-	-	-	-
Övriga intäkter	0,2	0,1	-0,2	0,1
Verksamhetskostnader	-3,9	-0,3	1,1	-3,1
Kostnad för sålda projekt	-	-	-	-
Administrationskostnader	-4,9	-	-	-4,9
Andel i resultat från intresseföretag och joint ventures	-	-	-1,7	-1,7
EBITDA	0,1	0,1	-2,7	-2,5
Avskrivningar	-4,9	-	1,1	-3,8
Rörelseresultat (EBIT)	-4,8	0,1	-1,6	-6,3
Finansiella poster	-1,7	-	1,1	-0,6
Skatt	-0,2	-	0,5	0,3
Resultat	-6,7	0,1	-	-6,6
<i>Hänförligt till:</i>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	-6,7	-	-	-6,7
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-0,1	-	-0,1

¹ Kvarvarande ägarandel från proportionella resultat i fullt konsoliderade dotterbolag, i vilka Orrön Energy inte äger 100 procent.

² Eliminering av proportionella resultat från bolag som konsolideras i enlighet med kapitalandelsmetoden, justerat för Orrön Energys andel i periodens resultat.

Jan-dec 2025	Proportionella resultat	Kvarvarande ägarandel i koncernbolag ¹	Eliminering av kapitalandelsbolag ²	Konsoliderade resultat
Intäkter från elproduktion	28,6	1,3	-5,0	24,9
Intäkter från projektförsäljning	4,0	-	-	4,0
Övriga intäkter	0,9	-	-0,3	0,6
Verksamhetskostnader	-19,0	-0,8	4,3	-15,5
Kostnad för sålda projekt	-1,1	-	-	-1,1
Administrationskostnader	-17,9	-0,2	0,2	-17,9
Andel i resultat från intresseföretag och joint ventures	-	-	-5,3	-5,3
EBITDA	-4,5	0,3	-6,1	-10,3
Avskrivningar	-20,5	-0,2	3,8	-16,9
Rörelseresultat (EBIT)	-25,0	0,1	-2,3	-27,2
Finansiella poster	-4,5	-0,1	2,3	-2,3
Skatt	3,2	-	-	3,2
Resultat	-26,3	0,0	-	-26,3
<i>Hänförligt till:</i>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	-26,3	-	-	-26,3
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-	-	-

¹ Kvarvarande ägarandel från proportionella resultat i fullt konsoliderade dotterbolag, i vilka Orrön Energy inte äger 100 procent.

² Eliminering av proportionella resultat från bolag som konsolideras i enlighet med kapitalandelsmetoden, justerat för Orrön Energys andel i periodens resultat.

Brygga från proportionella till konsoliderade resultat

Jan-dec 2024	Proportionella resultat	Kvarvarande ägarandel i koncernbolag ¹	Eliminering av kapitalandelsbolag ²	Konsoliderade resultat
Intäkter från elproduktion	30,7	0,7	-5,7	25,7
Intäkter från projektförsäljning	-	-	-	-
Övriga intäkter	11,4	-	-0,4	11,0
Verksamhetskostnader	-15,3	-0,6	3,4	-12,5
Kostnad för sålda projekt	-	-	-	-
Administrationskostnader	-19,8	-	-	-19,8
Andel i resultat från intresseföretag och joint ventures	-	-	-6,0	-6,0
EBITDA	7,0	0,1	-8,7	-1,6
Avskrivningar	-19,9	-	4,0	-15,9
Rörelseresultat (EBIT)	-12,9	0,1	-4,7	-17,5
Finansiella poster	-6,5	-	4,7	-1,8
Skatt	6,0	-	-	6,0
Resultat	-13,4	0,1	0,0	-13,3
<i>Hänförligt till:</i>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	-13,4	-	-	-13,4
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	0,1	-	0,1

¹ Kvarvarande ägarandel från proportionella resultat i fullt konsoliderade dotterbolag, i vilka Orrön Energy inte äger 100 procent.

² Eliminering av proportionella resultat från bolag som konsolideras i enlighet med kapitalandelsmetoden, justerat för Orrön Energys andel i periodens resultat.

Definitioner

Finansiella och alternativa resultatmått

Resultat per aktie

Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.

Resultat per aktie efter utspädning

Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter att utspädningseffekten tagits i beaktan.

EBIT (Earnings Before Interest and Tax)

Rörelseresultat.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation)

Rörelseresultat före avskrivningar.

Soliditet

Totalt eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Nettoskuld

Räntebärande lån och skulder minus likvida medel.

Nettoskuld – Proportionell

Nettoskuld för konsoliderade resultat minus likvida medel från intresseföretag och joint ventures, plus/minus justeringar för räntebärande externa lån från intresseföretag och joint ventures.

Räntabilitet på eget kapital

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat före skatt plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital (genomsnittet av balansomslutningen minus kortfristiga skulder).

Vägt genomsnittligt antal aktier

Antal aktier vid periodens början med förändringar i antalet aktier vägt över tiden för den del av perioden de är utestående.

Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning

Antal aktier vid periodens början med förändringar i antalet aktier vägt över tiden för den del av perioden de är utestående efter att utspädningseffekten tagits i beaktan.

Industrirelaterade förkortningar

GW	Gigawatt
GWh	Gigawattimmar
MW	Megawatt
MWh	Megawattimmar

Valutaförkortningar

CHF	Schweiziska franc
EUR	Euro
GBP	Brittiska pund
SEK	Svenska kronor
TSEK	Tusen SEK
MEUR	Miljoner EUR
MSEK	Miljoner SEK

INFORMATION TILL AKTIEÄGARE

Daniel Fitzgerald, vd och Espen Hennie, CFO kommenterar rapporten för det fjärde kvartalet 2025.

Lyssna till Daniel Fitzgerald, vd och Espen Hennie, CFO som kommenterar rapporten och den senaste tidens utveckling inom Orrön Energy och presenterar den framtida tillväxtstrategin vid en webbsänd presentation den 18 februari 2026 kl. 14.00. Presentationen kommer att åtföljas av möjlighet att ställa frågor.

Registrering för webbpresentationen finns på hemsidan och nedan länk:

<https://orron-energy.events.inderes.com/cmd-2026>

Finansiell Kalender

- | | |
|--|-----------------|
| • Års- och hållbarhetsrapport 2025 | 6 mars 2026 |
| • Rapporten för tremånadersperioden 2026 | 6 maj 2026 |
| • Rapporten för sexmånadersperioden 2026 | 5 augusti 2026 |
| • Rapporten för niomånadersperioden 2026 | 4 november 2026 |

Årsstämman kommer att hållas digitalt den 1 april 2026 och ett "townhall-möte" för aktieägare kommer att hållas i maj 2026 för att ge aktieägare möjlighet att träffa och ställa frågor till representanter för styrelsen och bolagsledningen.

Kontakter

Robert Eriksson

Corporate Affairs and Investor Relations

Tel: +46 701 11 26 15

robert.eriksson@orron.com

Jenny Sandström

Communications Lead

Tel: +41 79 431 63 68

jenny.sandstrom@orron.com

Denna information är sådan information som Orrön Energy AB är skyldigt att offentliggöra enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 18 februari 2026 kl. 07.30.

Framåtriktade uttalanden

Uttalanden i denna rapport som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser utgör framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden kan exempelvis kännetecknas av att de innehåller ord som "förutses", "tros", "förväntas", "avses", "planeras", "ämnas", "eftersträvas", "kommer" eller "kan" eller liknande uttryck. Framåtriktade uttalanden är till sin natur förknippade med risker och osäkerhetsmoment eftersom de avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Till följd av ett flertal faktorer, vilka flera ligger utom bolagets kontroll, kan framtida förhållanden komma att avsevärt avvika från vad som har uttryckts eller antytts i framåtriktade uttalanden. Alla framåtriktade uttalanden i detta pressmeddelande gäller endast per dagen då uttalandet lämnades och bolaget har ingen skyldighet (och åtar sig ingen skyldighet) att uppdatera eller ändra något sådant uttalande till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden.

