

Delårsrapport januari – september 2025

Sammanfattning

- Den proportionella elproduktionen för rapporteringsperioden uppgick till 574 GWh, och därutöver erhöll bolaget kompensation för ytterligare 30 GWh från stödtjänster och tillgänglighetsgarantier, vilket ger en sammanlagd proportionell elproduktion, inklusive dessa volymer, om 604 GWh. Den proportionella elproduktionen för 2025, inklusive kompenserade volymer, förväntas nu att uppgå till mellan 850 och 900 GWh.
- Bolaget genomförde försäljningen av ett egenutvecklat solenergiprojekt om 76 MW i Tyskland till en köpeskilling om 4,0 MEUR, varav 2,0 MEUR betalades vid slutförandet av transaktionen i juli 2025, vilket resulterade i en vinst om 1,1 MEUR. En utestående betalning om 2,0 MEUR är villkorad av kommunala och legislativa beslut.
- Bolaget har ingått finansiella prissäkringsavtal som omfattar cirka 200 GWh av den proportionella elproduktionen för 2026 i elprisområdena SE3 och SE4, till ett genomsnittligt elpris (baseload) om 58 EUR per MWh.

Konsoliderat resultat – 9 månader

- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -8,2 MEUR.

Proportionella resultat¹ – 9 månader

- Realiserat elpris uppgick till 35 EUR per MWh, vilket tillsammans med försäljningen av det tyska solenergiprojektet, resulterade i en proportionell EBITDA om -6,5 MEUR.
- Proportionell nettoskuld uppgick till 83 MEUR och den revolverande kreditfaciliteten om 170 MEUR ger bolaget betydande likviditetsutrymme.

Finansiella resultat

MEUR

	Q3		jan-sep	
	2025	2024	2025	2024
Intäkter från elproduktion	3,6	1,6	17,4	18,6
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	2,0	-
EBITDA	-4,1	-7,1	-11,0	0,9
Rörelseresultat (EBIT)	-8,3	-11,3	-23,7	-11,2
Resultat	-8,5	-11,1	-24,0	-6,7
Resultat per aktie – EUR	-0,03	-0,04	-0,08	-0,02
Resultat per aktie efter utspädning – EUR	-0,03	-0,04	-0,08	-0,02

Alternativa nyckeltal

Proportionella resultat¹

Elproduktion (GWh)	135	164	574	620
Genomsnittligt elpris per MWh – EUR	31	18	35	35
Verksamhetskostnader per MWh – EUR	31	21	25	18
Intäkter från elproduktion	4,1	2,9	19,9	22,0
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	2,0	-
EBITDA	-2,6	-4,9	-6,5	6,9
Rörelseresultat (EBIT)	-7,7	-10,1	-21,9	-8,1

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, niomånadersperioden som avslutades den 30 september 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 utöver den konsoliderade finansiella rapporteringen i enlighet med IFRS 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

Det tredje kvartalet präglades av ett fortsatt utmanande marknadsläge, med låga elpriser och ogynnsamma vindförhållanden i vissa regioner. För att hantera detta har vi optimerat driften av våra tillgångar ytterligare. Vi ser även tecken på återhämtning på terminsmarknaden och har ingått kortsiktiga finansiella prissäkringsavtal för att ta tillvara en del av uppgången i elpriserna, samtidigt som det stärker stabiliteten och förutsägbarheten i våra kassaflöden. Vi har även gjort viktiga framsteg inom vår utvecklingsplattform genom den första projektförsäljningen i Tyskland och redovisar därmed de första intäkterna från denna satsning som banar väg för fler spännande möjligheter under de kommande sex till tolv månaderna.

Den nordiska elmarknaden har varit, och fortsätter att vara, mycket volatil. Detta beror delvis på de strukturella förändringar som genomförts på elmarknaden, däribland övergången av handels- och avräkningsperiod från 60 till 15 minuter på både elhandels- och balansmarknaden, vilket ledde till ökade balanskostnader under det andra kvartalet. Dessa kostnader har minskat betydligt under det tredje kvartalet, till följd av att vi proaktivt har infört åtgärder för att minska vår exponering, samt att marknaden i stort har anpassat sig till de nya förutsättningarna. Vi fortsätter att agera flexibelt för att hantera förändrade marknadsförhållanden, och jag är stolt över vad vårt team har åstadkommit under de senaste 12 månaderna. Genom nya tekniska lösningar kan vi nu aktivt styra vår elproduktion, vilket i sin tur har lett till lägre kostnader och högre intäkter.

Den proportionella elproduktionen under årets första nio månader uppgick till 574 GWh, och vi kompenserades för ytterligare 30 GWh från stödtjänster och tillgänglighetsgarantier, vilket ger oss sammanlagt 604 GWh inklusive kompenserade volymer. Produktionsnivåerna är lägre än vad vi ursprungligen förväntade oss, främst på grund av ogynnsamma vindförhållanden men även till följd av att vi genomfört frivilliga produktionsbegränsningar under perioder med låga elpriser. Dessa begränsningar minskar vår sammanlagda produktion, men bidrar till att förbättra våra finansiella resultat genom att vi kan undvika olönsam produktion under perioder med låga elpriser och säkra ytterligare intäkter via stödtjänster. Baserat på den proportionella elproduktionen hittills under året, förväntar vi oss nu att helårsproduktionen för 2025, inklusive kompenserade volymer, kommer att uppgå till mellan 850 och 900 GWh.

Försäljningen av vårt första egenutvecklade projekt i Tyskland är en viktig milstolpe för vår utvecklingsverksamhet och ger en tydlig indikation på värdet av vår storskaliga projektportfölj. Den totala köpeskillingen för projektet uppgår till 4,0 MEUR, varav

2,0 MEUR har betalats, vilket bidrog med en vinst om 1,1 MEUR under det tredje kvartalet, och med ytterligare tillskott som förväntas efter att den utestående betalningen erhållits. Försäljningen representerar en hög avkastning på investerat kapital och vi förväntar oss att projektförsäljningar i allt större utsträckning kommer att komplettera intäkterna från elproduktion och utgöra en ytterligare källa till kassaflöden.

Vi gör goda framsteg i projektportföljen i övrigt. I Tyskland har vi en rad projekt som förväntas nå viktiga milstolpar under den senare delen av 2025 och under 2026, och vi utvärderar aktivt avyttringsmöjligheter, både som fristående projekt och som en del av en större portföljförsäljning. I Storbritannien inväntar vi återkoppling för åtta storskaliga projekt under reformen för nätanslutningar, och vi har även utökat vår projektportfölj till att omfatta datacenter, där vi ser en stark efterfrågan och höga värderingar. Elnätsreformen har tagit längre tid än förväntat, men Storbritannien är fortsatt en attraktiv marknad för oss och jag är övertygad om att vi kommer att se en god avkastning där på längre sikt.

Under det tredje kvartalet levererade vi ett starkare resultat än samma period föregående år, trots både lägre produktionsvolymer och högre balanskostnader. Våra proportionella intäkter, inklusive övriga intäkter och projektförsäljningar under kvartalet, uppgick till 6,4 MEUR, vilket resulterade i en proportionell EBITDA om -2,6 MEUR. I detta resultat inkluderas juridiska kostnader för Sudanprocessen om cirka 1,3 MEUR, vilka förväntas att minska avsevärt efter att rättegången avslutas under 2026.

Jag är optimistisk inför bolagets framtidsutsikter, med positiva marknadssignaler i form av stigande terminspriser på el, en fortsatt stark utveckling i vår projektportfölj som väntas bidra med framtida intäkter samt ett avslut på Sudanprocessen. Även om hantering av marknadsvolatilitet fortsatt är en prioritet, är jag övertygad om att marknadsförhållandena kommer att stabiliseras och förbättras jämfört med det vi upplevt de senaste åren.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra aktieägare för ert fortsatta stöd och ser fram emot att hålla er uppdaterade om våra framsteg.

Daniel Fitzgerald, Vd

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. Baserat på den proportionella elproduktionen hittills under året, och med hänsyn till variationer i väderförhållanden samt frivilliga produktionsbegränsningar, förväntar sig bolaget nu att den proportionella elproduktionen för 2025 uppgår till mellan 850 och 900 GWh.

Den proportionella elproduktionen uppgick till 574 GWh för rapporteringsperioden och 135 GWh för det tredje kvartalet. Utöver detta erhöll bolaget kompensation för ytterligare 30 GWh för tillhandahållna stödtjänster till elnätet och tillgänglighetsgarantier. Inklusive dessa kompenserade volymer, uppgick den proportionella elproduktionen därmed till 604 GWh för rapporteringsperioden. Produktionen påverkades av ogynnsamma vindförhållanden och frivilliga produktionsbegränsningar under perioder med låga elpriser.

Kostnadsprognos

Bolaget levererade i linje med kostnadsprognosen för rapporteringsperioden.

Helårsprognosen 2025 för verksamhetskostnader är 19 MEUR, vilket justerades under det andra kvartalet för att reflektera högre balanskostnader. En del av verksamhetskostnaderna varierar beroende på elpriser, elproduktion och marknadsförutsättningar. Prognosen för administrationskostnader uppgår till 9 MEUR, och prognosen för juridiska kostnader hänförliga till försvaret av bolaget och dess tidigare representanter i Sudanprocessen beräknas till 7 MEUR. Bolaget uppskattar att 2025 kommer att vara det sista året med denna nivå av juridiska kostnader, då tingsrättsförhandlingen planeras att avslutas under det andra kvartalet 2026. Investeringsprognosen uppgår till 12 MEUR och avser främst kapital som allokerats till egenutvecklade projekt och andra projektaktiviteter, exklusive förvärv och intäkter från projektförsäljningar.

Prognos ¹	Utfall jan-sep 2025	Prognos jan-dec 2025
MEUR		
Verksamhetskostnader	14	19
Administrationskostnader ²	6	9
Juridiska kostnader för Sudanprocessen ³	5	7
Investeringar	9	12

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.

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.

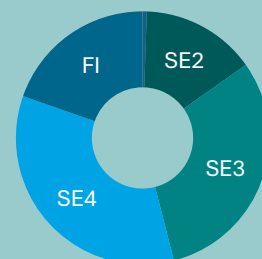
Stödtjänster

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 samlokalisering 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 574 GWh för rapporteringsperioden och 135 GWh för det tredje kvartalet. Utöver detta erhöll bolaget kompensation för ytterligare 30 GWh för tillhandahållna stödtjänster till elnätet och tillgänglighetsgarantier. Inklusiva dessa kompenserade volymer uppgick den proportionella elproduktionen, därmed till 604 GWh för rapporteringsperioden. Produktionen påverkades av ogynnsamma vindförhållanden och frivilliga produktionsbegränsningar under perioder med låga elpriser. Under det tredje kvartalet påverkades den proportionella elproduktionen ytterligare av att frivilliga produktionsbegränsningar infördes på fler tillgångar i elprisområde SE2, för att motverka effekten av låga elpriser. Baserat på den proportionella elproduktionen hittills under året, förväntar sig bolaget nu att den proportionella elproduktionen för 2025 uppgår till mellan 850 och 900 GWh.

Det realiserade elpriset uppgick till 35 EUR per MWh för rapporteringsperioden och 31 EUR per MWh för det tredje kvartalet. I detta belopp ingår intäkter från ursprungsgarantier och stödtjänster om 2 EUR per MWh för rapporteringsperioden, och 1 EUR per MWh för det tredje kvartalet. Därutöver hade prissäkringar en negativ effekt på det realiserade elpriset om -1 EUR per MWh för rapporteringsperioden, respektive -5 EUR per MWh för det tredje 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 rapporteringsperioden uppgick till 43 EUR per MWh, medan det nordiska systempriset i genomsnitt uppgick till 36 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 rapporteringsperioden hade omkring 80 procent av bolagets proportionella elproduktion inkluderats i strategin för produktionsbegränsningar.

Balanskostnader uppgick till cirka 4 MEUR för rapporteringsperioden och bolaget har infört åtgärder som syftar till att minska dessa kostnader. På vindkraftsparken Metsälamminkangas (MLK) har den lösning som infördes i juli för att minska obalans vid överproduktion redan 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 rapporteringsperioden. Arbetet med att implementera stödtjänster vid vindkraftsparken Karskruv fortsätter och bolaget inväntar nu slutgiltigt godkännande av den ansökan som lämnades in under det andra kvartalet 2025. Bolaget planerar att kvalificera ytterligare vindkraftstillgångar för att tillhandahålla stödtjänster till marknaden.

De proportionella verksamhetskostnaderna uppgick till 14,4 MEUR för rapporteringsperioden och 4,2 MEUR för det tredje kvartalet, vilket var i linje med den uppdaterade prognosen som reflekterar ökade balanskostnader i Sverige och Finland. Verksamhetskostnader per MWh uppgick till 25 EUR för rapporteringsperioden och påverkades av de ökade balanskostnaderna samt lägre än förväntade proportionella produktionsvolymer.

Producerande tillgångar

Bolaget har en diversifierad tillgångsportfölj bestående av innehav i cirka 250 producerande vindturbiner på över 50 platser i Norden, med en uppskattad långsiktig proportionell årlig elproduktion om cirka 1 000 GWh, ej inräknat 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 Karskruv, som togs i kommersiell drift i slutet av 2023. Vindkraftsparken 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, med en proportionell installerad kapacitet om 66 MW. Under det tredje kvartalet 2025 blev vindturbinen som skadades vid en brand 2024 utbytt, och vindkraftverket är nu i full drift. Återställandearbeten efter turbinbytet pågår, inklusive sanering och miljökontroller. Alla hänförliga kostnader och ersättning för förlorad elproduktion från den skadade turbinen täcks av turbinleverantörens garantier.

Projektportfölj

Bolaget vidareutvecklar en plattform för storskaliga egenutvecklade projekt i Storbritannien, Tyskland och Frankrike med fokus på solenergi och batterilagring. 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 vidareutvecklar flera egenutvecklade projekt i Storbritannien inom solenergi, batterilagring och datacenter, vilka befinner sig i olika utvecklingsfaser.

I Storbritannien pågår en reform som syftar till att korta ner väntetiden för elnätsanslutningar och accelerera anslutningsdatum för mogna projekt. Reformen innebär att elnätsanslutningar kommer att ges till mogna projekt för att nå upp till regionala kapacitetsbegränsningar, vilka kommer att förändras över tid i takt med att den brittiska energipolitiken fortsätter att utvecklas. Som en del av reformen, behöver bolag med befintliga elnätsanslutningar ansöka om dessa på nytt och bolaget har lämnat in ansökningar för åtta storskaliga projekt inom solenergi, batterilagring och datacenter. I oktober 2025 meddelade Storbritanniens nationella systemoperatör, NESO, att implementeringen av reformen försenats. Återkoppling på ansökningarna förväntas nu att börja kommuniceras från och med december 2025, och slutliga erbjudanden om elnätsanslutningar förväntas under 2026. Dessa förseningar är förvisso en besvikelse, men det är samtidigt uppmuntrande att reformen fortskrider. Bolaget inväntar mer klarhet kring elnätsanslutningarna innan beslut fattas om att gå vidare med eller inleda försäljningsprocesser.

Tyskland

I juli 2025 sålde bolaget sitt första solenergiprojekt i Tyskland om 76 MW, beläget i Mecklenburg-Vorpommern. Projektet är ett s.k. Agri-PV-projekt, vilket möjliggör en dubbel markanvändning där jordbruksverksamhet kan bedrivas parallellt med elproduktion från solpaneler. Agri-PV-projekt har flera fördelar, såsom optimerad markanvändning, ökad motståndskraft för grödor och har generellt goda förutsättningar i tillståndprocessen. Bolaget har genomfört omfattande miljöstudier och förberedande planeringsarbete, och erhållit ett enhälligt godkännande från den lokala kommunen som krävdes för att uppnå tillståndsfasen, vilket är ett tydligt tecken på det starka lokala stödet som finns för projektet. Projektet såldes för en köpeskilling om 4,0 MEUR, varav 2,0 MEUR betalades vid transaktionens slutförande i slutet av juli 2025. En villkorad betalning om ytterligare 2,0 MEUR är kopplad till uppfyllandet av: (i) kommunalt beslut om

detaljplanen (Satzungsbeschluss) samt (ii) EU-kommissionens godkännande av den tyska lagstiftningen Solar Package 1. Projektet förväntas att uppnå byggfasen under 2026 med en kommersiell driftstart under 2028.

Bolaget har uppnått tillståndsfasen för ett solenergiprojekt om 93 MW, och utvärderar för närvarande potentiella avyttringsmöjligheter. Bolaget arbetar även aktivt med att föra en rad ytterligare solenergi- och batterilagringsprojekt mot viktiga projektmilstolpar.

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.

I Norden har bolaget uppnått tillståndsfasen för cirka 140 MW projekt inom vindkraft, solenergi och batterilagring. Under rapporteringsperioden erhöll bolaget bygglov för ett samlokaliserat batteriprojekt om 30 MW, beläget intill en av bolagets producerande vindkraftsparker i Sverige. I Finland pågår tillståndprocessen för bolagets mest avancerade vindkraftsprojekt.

Transaktioner

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

I december 2024 ingick bolaget en överenskommelse om att förvärva ytterligare ägarandelar i vindkraftsparkerna Sturugns, Kulle och Klinte i elprisområde SE3. Förvärvet ökar bolagets proportionellt 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 proportionellt 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 slutet av det första kvartalet.

I mars 2025 förvärvade bolaget ytterligare ägarandelar i vindkraftsparken Kulle, i elprisområde SE3. Förvärvet ökar bolagets proportionellt 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 transaktionens slutförande. Den återstående betalningen är villkorad av kommunala och legislativa beslut. Transaktionen slutfördes i slutet av juli 2025.

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 klimatmål. 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 2024 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 95 procent av investeringsutgifterna var förenliga. De återstående 5 procenten av investeringsutgifterna omfattas av EU taxonomin, men bedömdes inte uppfylla kraven för att anses som taxonomiförenliga. Mer information återfinns i bolagets års- och hållbarhetsrapport för 2024.

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.

Starkt hållbarhetsbetyg

I juli 2025 erhöll bolaget ett ESG-betyget 19,2 från Sustainalytics, ett av världens största värderingsinstitut inom hållbarhet. Detta 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 rapporteringsperioden.

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 -11,0 MEUR för rapporteringsperioden, jämfört med 0,9 MEUR under motsvarande period 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 17,4 MEUR (18,6 MEUR) för rapporteringsperioden och påverkades av lägre produktionsvolymen jämfört med motsvarande period föregående år. De lägre volymerna berodde främst på ogynnsamma vindförhållanden och att bolaget frivilligt begränsat elproduktionen under perioder med låga elpriser i vissa prisområden.

Intäkter från projektförsäljningar uppgick till 2,0 MEUR (– MEUR) för rapporteringsperioden och avsåg den del av köpeskillingen som betalats från försäljningen av bolagets första solenergiprojekt om 76 MW i Tyskland. Den sammanlagda köpeskillingen uppgår till 4,0 MEUR, och återstående betalning om 2,0 MEUR villkoras av kommunala och legislativa beslut.

Verksamhetskostnader

Verksamhetskostnader uppgick till 11,9 MEUR (9,4 MEUR) för rapporteringsperioden, och påverkades av högre balanskostnader jämfört med motsvarande period föregående år. Därutöver påverkades jämförelseperioden av erhållen nätnyttosättning och försäkringsersättning, vilket minskade verksamhetskostnaderna.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick till 13,8 MEUR (14,9 MEUR) för rapporteringsperioden, varav 4,9 MEUR (5,2 MEUR) avsåg juridiska och andra kostnader hänförliga till försvaret av bolaget och dess tidigare representanter i Sudanprocessen. En icke-kassaflödespåverkande post om 2,5 MEUR (2,5 MEUR) hänförlig till långsiktiga incitamentsprogram har redovisats som administrationskostnader under rapporteringsperioden.

Andel i resultat från intresseföretag och joint ventures

Andel i resultat från intresseföretag och joint ventures uppgick till -4,2 MEUR (-4,3 MEUR) för rapporterings-

perioden och framgår av not 2. Orrön Energys 50-procentiga andel i det joint venture som äger vindkraftsparken MLK redovisade ett resultat om -4,3 MEUR (-4,2 MEUR), och andel i resultat från övriga intressebolag och joint ventures uppgick till 0,1 MEUR (-0,1 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 2,6 MEUR (4,1 MEUR) för rapporteringsperioden och framgår av not 3. Finansiella intäkter inkluderade en valutakursvinst om 0,9 MEUR (-0,4 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 innehåller 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 rapporteringsperioden. 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 1,7 MEUR (4,1 MEUR) och avsåg lån till joint ventures.

Finansiella kostnader uppgick till 4,2 MEUR (5,3 MEUR) för rapporteringsperioden och framgår av not 4. Räntekostnader uppgick till 3,0 MEUR (3,9 MEUR) och avsåg koncernens externa lån. Övriga finansiella kostnader uppgick till 1,2 MEUR (1,0 MEUR) och avsåg främst avgifter och andra kostnader hänförliga till bolagets revolverande kreditfacilitet.

Inkomstskatt

Inkomstskatt som utgjorde en intäkt för rapporteringsperioden uppgick till 1,3 MEUR (5,7 MEUR) och framgår av not 5. Detta belopp bestod huvudsakligen av en uppskjuten skatteintäkt 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 -8,4 MEUR (-3,6 MEUR) för rapporteringsperioden.

Kassaflöde från investeringar

Kassaflöde från investeringar uppgick till -9,7 MEUR (39,4 MEUR) för rapporteringsperioden. Detta inkluderade investeringar i den förnybara energi-verksamheten om -12,1 MEUR (-8,0 MEUR), vilket främst avsåg förvärv av ytterligare andelar i befintliga vindkraftsparkar och investeringar i bolagets portfölj för egenutvecklade projekt. Jämförelseperioden 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 17,5 MEUR (-43,4 MEUR) för rapporteringsperioden och avsåg utnyttjande av kreditfaciliteten om 18,5 MEUR jämfört med en återbetalning netto om -42,6 MEUR för motsvarande period föregående år och återbetalning av ett lån om -0,6 MEUR (-0,5 MEUR), vilket innehåller 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.

Räntebärande lån och skulder uppgick till 101,8 MEUR jämfört med 83,6 MEUR vid slutet av 2024. Större delen utgjordes av ett belopp om 100,3 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 1,5 MEUR som tagits upp av ett dotterbolag, vilket uppgick till 1,9 MEUR vid slutet av 2024.

Långfristiga derivatinstrument uppgick till en skuld om 0,1 MEUR (- MEUR) och avsåg en förlust till följd av värderingen till verkligt värde av utestående finansiella prissäkringsavtal med en löptid som överstiger tolv månader.

Bolagets nettoskuld uppgick till 84,7 MEUR jämfört med 66,6 MEUR vid slutet av 2024.

Övriga finansiella skulder uppgick till 1,6 MEUR, jämfört med 0,6 MEUR vid slutet av 2024, och avsåg kortfristiga derivatinstrument om 1,1 MEUR (- MEUR) samt ett kortfristigt lån med mindre än tolv månaders löptid, som ingåtts av ett dotterbolag. De kortfristiga derivatinstrumenten avsåg en förlust till följd av värderingen till verkligt värde av utestående finansiella prissäkringsavtal med en löptid som understiger tolv månader.

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

Bolaget har ingått kortsiktiga finansiella prissäkringsavtal för att motverka exponeringen mot volatila elpriser och bidra till mer stabila intäkter. Dessa prissäkringsavtal avser den proportionella elproduktionen i SE3 och SE4, och omfattar omkring 40 procent av produktionen under det andra halvåret 2025 till ett genomsnittligt pris (baseload) om 52 EUR per MWh, och omfattar omkring 200 GWh av produktionen för 2026 till ett genomsnittligt pris (baseload) om 58 EUR per MWh. Se not 9 om Risk och riskhantering för mer detaljer om bolagets finansiella säkringsavtal.

Händelser efter balansdagens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

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	Q3		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Elproduktion (GWh)	135	164	574	620	907
Genomsnittligt elpris per MWh – EUR	31	18	35	35	34
Verksamhetskostnader per MWh – EUR	31	21	25	18	17
Intäkter från elproduktion	4,1	2,9	19,9	22,0	30,7
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	2,0	-	-
Övriga intäkter	0,3	-	0,7	11,2	11,4
Verksamhetskostnader	-4,2	-3,4	-14,4	-11,4	-15,3
Kostnad för sålda projekt	-0,9	-	-0,9	-	-
Administrationskostnader ¹	-3,9	-4,4	-13,8	-14,9	-19,8
EBITDA	-2,6	-4,9	-6,5	6,9	7,0
Avskrivningar	-5,1	-5,2	-15,4	-15,0	-19,9
Rörelseresultat (EBIT)	-7,7	-10,1	-21,9	-8,1	-12,9

¹Inkluderar juridiska och övriga kostnader om 4,9 MEUR (5,2 MEUR) hänförliga till försvaret av bolaget och dess tidigare representanter i Sudanprocessen och en ej kassaflödespåverkande post om 2,5 MEUR (2,5 MEUR) som avser kostnader för långsiktiga incitamentsprogram för rapporteringsperioden.

Proportionella intäkter och andra intäkter

Proportionella intäkter från elproduktion uppgick till 19,9 MEUR (22,0 MEUR) för rapporteringsperioden och påverkades av lägre produktionsvolym jämfört med motsvarande period föregående år, vilket berodde på ogynnsamma vindförhållanden och att bolaget frivilligt begränsat produktionen under perioder med låga elpriser i vissa prisområden. Intäkter från stödtjänster till elnätet uppgick till 0,9 MEUR (– MEUR) under rapporteringsperioden.

Proportionella verksamhetskostnader

Proportionella verksamhetskostnader uppgick till 14,4 MEUR (11,4 MEUR), och påverkades främst av högre balans-kostnader jämfört med motsvarande period föregående år. Därutöver påverkades jämförelseperioden av erhållen nätnyttoersättning och försäkringsersättningar, vilket minskade verksamhetskostnaderna.

Övrig information

Moderbolaget

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

Moderbolaget redovisade ett resultat om 33,3 MSEK (10,9 MSEK) för rapporteringsperioden, och påverkades av en utdelning om 130,0 MEUR från ett dotterbolag.

Administrationskostnader uppgick till 128,1 MSEK (144,9 MSEK), varav 54,4 MSEK (59,0 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 sex 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

Årsstämman 2025 beslutade att ingen utdelning skulle ske till aktieägare för räkenskapsåret 2024.

Ersättningar

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

Medarbetar-LTIPs

Långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram i form av aktieoptionsprogram för bolagsledningen och andra anställda godkändes av den extra bolagsstämman 2022, och årsstämmorna 2023 och 2024 ("Medarbetar-LTIPs"). Syftet med att inrätta dessa var att linjera bolagsledningen och övriga anställdas intressen med aktieägarnas intressen, samt att erbjuda en marknadsmässig ersättning i en verksamhet med fokus på tillväxt. Medarbetar-LTIPs är utformade för att betona en stark avkastning till aktieägarna, samtidigt som de speglar bolagets entreprenörsdrivna och tillväxtorienterade natur. Eftersom bolaget verkar i en affärsmiljö där det tar lång tid att utveckla och realisera värde från förnybara energiprojekt, har Medarbetar-LTIPs utformats för att ge incitament till beslutsfattande som stöder detta långsiktiga värdeskapande. Detta återspeglas i löptiden på lösen- och intjänandeperioderna.

Ett nytt långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram för bolagsledningen och ett antal nyckelpersoner godkändes av årsstämman 2025 ("LTIP 2025"). Det nya programmet är utformat för att belöna prestation och engagemang, samtidigt som det säkerställer en tydlig koppling mellan prestation och aktieägarvärde, i linje med tidigare Medarbetar-LTIPs. 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 treårs-

period. Intjäningen sker gradvis under tre år, med prestationsvillkor som utvärderas mellan den 1 januari och 31 mars under respektive år för tilldelning och intjäning. De föreslagna prestationsvillkoren baseras på aktiekursens relativa tillväxt och lämnad utdelning (eng. Total Shareholder Return) jämfört med en grupp referensbolag, vilket viktas till 75 procent. Resterande 25 procent utgörs av strategiska prestationsvillkor kopplade till bolagets långsiktiga strategi.

För att säkra Bolagets åtaganden enligt utestående LTIPs har bolaget sammanlagt utfärdat 20 160 000 teckningsoptioner av serie 2022:2, 2024:1 och 2024:2 i enlighet med beslut från den extra bolagsstämman 2022 och årsstämman 2024. Årsstämman 2025 beslutade att utfärda 5 450 000 teckningsoptioner av serie 2025:1. 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.

Medarbetar-LTIP för 2022, 2023 och 2024 beskrivs närmare i not 21 på sidan 62 i års- och hållbarhetsrapporten 2024, och på sidorna 3 och 4 i ersättningsrapporten 2024. Information om LTIP 2025 finns tillgängligt i årsstämman materialet på www.orrön.com.

Styrelse-LTIP

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

Bolaget har säkrat sina förpliktelser för Styrelse-LTIP 2022 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-LTIP beskrivs närmare i not 21 på sidan 62 i års- och hållbarhetsrapporten 2024, och på sidan 6 i ersättningsrapporten 2024.

Valutakurser

	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
1 EUR motsvarar SEK			
Genomsnitt	11,1022	11,4088	11,4309
Balansdag	11,0565	11,3000	11,4590
1 EUR motsvarar GBP			
Genomsnitt	0,8503	0,8514	0,8466
Balansdag	0,8734	0,8354	0,8292
1 EUR motsvarar CHF			
Genomsnitt	0,9394	0,9581	0,9526
Balansdag	0,9364	0,9439	0,9412

Den finansiella informationen för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2025 har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm, 5 november 2025

Daniel Fitzgerald
Vd

Koncernens resultaträkning

MEUR	Not	Q3		jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Intäkter från elproduktion		3,6	1,6	17,4	18,6	25,7
Intäkter från projektförsäljning		2,0	-	2,0	-	-
Övriga intäkter		0,1	-	0,4	10,9	11,0
Verksamhetskostnader		-3,5	-2,2	-11,9	-9,4	-12,5
Kostnad för sålda projekt		-0,9	-	-0,9	-	-
Administrationskostnader		-3,9	-4,4	-13,8	-14,9	-19,8
Avskrivningar		-4,2	-4,2	-12,7	-12,1	-15,9
Resultat från intresseföretag och joint ventures	2	-1,5	-2,1	-4,2	-4,3	-6,0
Rörelseresultat		-8,3	-11,3	-23,7	-11,2	-17,5
Finansiella intäkter	3	1,3	1,1	2,6	4,1	5,3
Finansiella kostnader	4	-1,7	-1,1	-4,2	-5,3	-7,1
Finansiella poster		-0,4	-	-1,6	-1,2	-1,8
Resultat före skatt		-8,7	-11,3	-25,3	-12,4	-19,3
Inkomstskatt	5	0,2	0,2	1,3	5,7	6,0
Periodens resultat		-8,5	-11,1	-24,0	-6,7	-13,3
Hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		-8,4	-11,0	-23,9	-6,7	-13,4
Innehav utan bestämmande inflytande		-0,1	-0,1	-0,1	-	0,1
Resultat per aktie – EUR ¹		-0,03	-0,04	-0,08	-0,02	-0,05
Resultat per aktie efter utspädning – EUR ¹		-0,03	-0,04	-0,08	-0,02	-0,05

¹ Baserat på nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över totalresultat

MEUR	Q3		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat	-8,5	-11,1	-24,0	-6,7	-13,3
Övrigt totalresultat					
Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen					
Valutaomräkningsdifferens	1,5	0,8	6,1	-1,5	-4,4
Resultat från kassaflödessäkringar	-1,2	-	-1,2	-	-
Poster som inte omklassificeras till resultaträkningen					
Förändringar i verkligt värde på eget kapitalinstrument	-	-	0,1	0,4	0,4
Övrigt totalresultat efter skatt	0,3	0,8	5,0	-1,1	-4,0
Totalresultat	-8,2	-10,3	-19,0	-7,8	-17,3
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	-8,1	-10,2	-18,9	-7,8	-17,4
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,1	-0,1	-0,1	-	0,1

Koncernens balansräkning

MEUR	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		0,3	0,1	0,1
Materiella anläggningstillgångar		278,5	282,5	281,3
Andelar i intresseföretag och joint ventures		37,5	12,9	41,0
Uppskjutna skattefordringar		42,5	40,6	40,2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	8	46,5	76,1	46,7
		405,3	412,2	409,3
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		3,7	2,9	6,3
Kundfordringar	8	0,4	0,9	0,5
Övriga finansiella omsättningstillgångar	8	22,6	13,2	14,5
Likvida medel	8	17,6	14,2	17,6
		44,3	31,2	38,9
SUMMA TILLGÅNGAR		449,6	443,4	448,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till aktieägare		320,4	345,8	336,7
Innehav utan bestämmande inflytande		2,4	2,4	2,7
		322,8	348,2	339,4
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande lån och skulder	8	101,8	70,2	83,6
Övriga långfristiga finansiella skulder	8	0,1	-	-
Uppskjuten skatteskuld		11,3	11,7	11,4
Avsättningar		2,2	3,2	2,1
		115,4	85,1	97,1
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	8	9,7	9,6	11,0
Kortfristiga skatteskulder		0,1	0,1	0,1
Övriga kortfristiga finansiella skulder	8	1,6	0,4	0,6
		11,4	10,1	11,7
SUMMA SKULDER		126,8	95,2	108,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		449,6	443,4	448,2

Koncernens kassaflödesanalys

MEUR	Not	Q3		jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Periodens resultat		-8,5	-11,1	-24,0	-6,7	-13,3
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9	6,0	7,5	18,1	3,6	9,7
Erhållen ränta		0,1	0,4	0,1	4,1	4,2
Betald ränta		-1,2	-1,3	-3,6	-5,5	-6,7
Erhållen utdelning		-	-	-	0,2	0,2
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-0,1	-	-0,3	-0,3
Förändringar i rörelsekapital		-0,8	-0,4	1,2	1,0	-0,1
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten		-4,4	-5,0	-8,2	-3,6	-6,3
Kassaflöde från investeringar						
Investeringar i projekt för förnybar energi ¹		-2,3	-3,7	-12,0	-8,0	-15,0
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag likvida medel		-	-0,1	-	-0,6	-0,1
Investeringar i immateriella tillgångar		-0,1	-	-0,1	-	-
Investeringar i andra finansiella anläggningstillgångar		-	-0,8	-	-1,4	-
Investeringar i intressebolag		-	-	-0,2	-	-1,8
Betalning för försäljning av projekt		1,7	-	1,7	-	-
Avkastning från eget kapitalinstrument		-	-	0,4	0,4	0,4
Betalning för försäljning av joint venture		-	-	0,1	28,9	28,9
Återbetalning av lån från joint venture		0,5	-	0,5	20,2	20,2
Summa kassaflöde från investeringar		-0,2	-4,6	-9,6	39,5	32,6
Kassaflöde från finansiering						
Nyttjande/återbetalning av kreditfacilitet		6,4	7,6	17,9	-43,1	-29,8
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-0,2	-	-
Betalda finansieringsutgifter		-0,2	-	-0,2	-0,3	-0,3
Summa kassaflöde från finansiering		6,2	7,6	17,5	-43,4	-30,1
Förändring av likvida medel		1,6	-2,0	-0,3	-7,5	-3,8
Likvida medel vid periodens början		16,1	16,0	17,6	21,8	21,8
Valutakursdifferenser i likvida medel		-0,1	0,2	0,3	-0,1	-0,4
Likvida medel vid periodens slut		17,6	14,2	17,6	14,2	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	-	-	-6,7	-6,7	0,1	-6,6
Övrigt totalresultat	-	-1,1	-	-1,1	-	-1,1
Summa totalresultat	-	-1,1	-6,7	-7,8	0,1	-7,7
Transaktioner med ägare						
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-0,3	-0,3
Aktierelaterade ersättningar	-	2,5	-	2,5	-	2,5
Övrigt	-	-	0,4	0,4	-	0,4
Summa transaktioner med ägare	-	2,5	0,4	2,9	-0,3	2,6
30 sep 2024	0,4	319,7	25,5	345,6	2,7	348,3
Totalresultat						
Periodens resultat	-	-	-6,7	-6,7	-	-6,7
Övrigt totalresultat	-	-2,9	-	-2,9	-	-2,9
Summa totalresultat	-	-2,9	-6,7	-9,6	-	-9,6
Transaktioner med ägare						
Aktierelaterade ersättningar	-	0,9	-	0,9	-	0,9
Övrigt	-	-	-0,2	-0,2	-	-0,2
Summa transaktioner med ägare	-	0,9	-0,2	0,7	-	0,7
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	-	-	-23,9	-23,9	-0,1	-24,0
Övrigt totalresultat	-	5,0	-	5,0	-	5,0
Summa totalresultat	-	5,0	-23,9	-18,9	-0,1	-19,0
Transaktioner med ägare						
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-0,2	-0,2
Aktierelaterade ersättningar	-	2,6	-	2,6	-	2,6
Summa transaktioner med ägare	-	2,6	-	2,6	-0,2	2,4
30 sep 2025	0,4	325,3	-5,3	320,4	2,4	322,8

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.

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	Q3		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Metsälamminkangas Wind Oy (50%)	-1,5	-2,1	-4,3	-4,2	-5,8
Övriga	-	-	0,1	-0,1	-0,2
	-1,5	-2,1	-4,2	-4,3	-6,0

Not 3 – Finansiella intäkter

MEUR	Q3		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Valutakursvinst	0,7	-	0,9	-	-
Ränteintäkter	0,6	1,1	1,7	4,1	5,3
	1,3	1,1	2,6	4,1	5,3

Not 4 – Finansiella kostnader

MEUR	Q3		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Valutakursförlust	-	-0,3	-	0,4	0,8
Räntekostnader	1,0	1,0	3,0	3,9	4,9
Övriga	0,7	0,4	1,2	1,0	1,4
	1,7	1,1	4,2	5,3	7,1

Not 5 – Inkomstskatt

MEUR	Q3		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Aktuell skatt	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Uppskjuten skatt	0,3	0,3	1,4	5,8	6,1
	0,2	0,2	1,3	5,7	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 rapporteringsperioden har koncernen ingått transaktioner med närstående parter på affärsmässig grund, inklusive de transaktioner som beskrivs nedan.

Vid balansdagen hade koncernen en utestående långfristig lånefordran på intresseföretag och joint ventures om 45,0 MEUR, och en kortfristig fordran om 3,3 MEUR, vilka hänförs till MLK. Dessa belopp uppgick till 46,4 MEUR, respektive – MEUR vid årets slut 2024. Ränteintäkter från detta lån om 1,6 MEUR (4,0 MEUR) redovisades under rapporteringsperioden.

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 enligt nedan tabell.

Prisområde	EUR/MWh	GWh	Likvidperiod
SE3	56	38	Q4 2025
SE3	67	31	Q1 2026
SE3	39	11	Q2 2026
SE4	64	46	Q4 2025
SE4	78	42	Q1 2026
SE4	46	32	Q2 2026
SE4	40	31	Q3 2026
SE4	62	43	Q4 2026
Totalt		274	

I oktober 2025 ingick bolaget ytterligare finansiella prissäkringsavtal, som beskrivs i nedan tabell.

Prisområde	EUR/MWh	GWh	Likvidperiod
SE3	71	8	Q1 2026
SE3	38	9	Q2 2026
Totalt		17	

Not 8 – Finansiella instrument

MEUR	Nivå	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde				
Övriga finansiella anläggningstillgångar	2	46,5	76,1	46,7
Kundfordringar		0,4	0,9	0,5
Övriga finansiella omsättningstillgångar		22,6	12,8	14,1
Likvida medel		17,6	14,2	17,6
		87,1	104,0	78,9
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt total resultat				
Övriga finansiella omsättningstillgångar ¹ – Eget kapitalinstrument	1	-	0,4	0,4
		-	0,4	0,4
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde				
Långfristiga räntebärande lån och skulder		101,8	70,2	83,6
Övriga långfristiga finansiella skulder		0,1	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder		9,7	9,6	11,0
Övriga kortfristiga finansiella skulder		0,5	0,4	0,6
		112,1	80,2	95,2
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt total resultat				
Övriga långfristiga finansiella skulder – Finansiella derivat instrument	2	0,1	-	-
Övriga kortfristiga finansiella skulder – Finansiella derivat instrument	2	1,1	-	-
		1,2	-	-

Finansiella tillgångar och skulder är, i allt väsentligt, densamma som per den 31 december 2024. Redovisade värden och verkliga värden bedöms i allt väsentligt överensstämma med varandra.

För finansiella instrument 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	Q3		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Avskrivningar	4,2	4,2	12,7	12,1	15,9
Aktuell skatt	-	0,1	-	0,1	0,1
Uppskjuten skatt	-0,2	-0,2	-1,4	-5,8	-6,1
Långsiktiga incitamentsprogram	0,7	0,9	2,5	2,5	3,4
Valutakursvinster/förluster	-	-0,3	-1,0	0,2	0,6
Avskrivning av aktiverade finansieringsavgifter	0,2	0,1	0,4	0,3	0,4
Ränteintäkter	-0,5	-1,1	-1,6	-4,1	-5,3
Räntekostnader	1,2	1,6	3,4	4,8	5,5
Nuvärdesjustering av återställningskostnader	-	0,1	-	0,1	0,1
Resultat från intresseföretag och joint ventures	1,5	2,1	4,2	4,3	6,0
Omklassificering av kassaflöde från projektförsäljning	-1,1	-	-1,1	-	-
Vinst från försäljning av joint venture	-	-	-	-10,9	-10,9
	6,0	7,5	18,1	3,6	9,7

Moderbolagets resultaträkning

	Q3		jan-sep		Helår
MSEK	2025	2024	2025	2024	2024
Intäkter	11,0	13,9	32,7	33,5	43,8
Administrationskostnader	-38,7	-44,0	-128,1	-144,9	-187,9
Rörelseresultat	-27,7	-30,1	-95,4	-111,4	-144,1
Finansiella intäkter	130,5	0,2	131,3	125,8	125,6
Finansiella kostnader	-0,2	-0,8	-2,6	-3,5	-4,1
Finansiella poster	130,3	-0,6	128,7	122,3	121,5
Resultat före skatt	102,6	-30,7	33,3	10,9	-22,6
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	102,6	-30,7	33,3	10,9	-22,6

Moderbolagets rapport över totalresultat

	Q3		jan-sep		Helår
MSEK	2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat	102,6	-30,7	33,3	10,9	-22,6
Poster som inte omklassificeras till resultaträkningen					
Förändringar i verkligt värde på eget kapitalinstrument	-	-1,1	0,8	4,0	4,0
Totalresultat	102,6	-31,8	34,1	14,9	-18,6
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	102,6	-31,8	34,1	14,9	-18,6

Moderbolagets balansräkning

	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
MSEK			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	3 780,8	3 780,8	3 780,8
Uppskjutna skattefordringar	436,0	436,0	436,0
	4 216,8	4 216,8	4 216,8
Omsättningstillgångar			
Fordringar	11,4	4,6	6,6
Övriga finansiella tillgångar	-	4,0	4,0
Likvida medel	109,2	104,9	102,2
	120,6	113,5	112,8
SUMMA TILLGÅNGAR	4 337,4	4 330,3	4 329,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till aktieägare inklusive periodens resultat	4 272,5	4 266,6	4 234,6
	4 272,5	4 266,6	4 234,6
Långfristiga skulder			
Avsättningar	-	0,1	-
Räntebärande lån och skulder	20,0	21,0	47,3
	20,0	21,1	47,3
Kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga skulder	44,9	42,6	47,7
	44,9	42,6	47,7
SUMMA SKULDER	64,9	63,7	95,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 337,4	4 330,3	4 329,6

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Q3		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Periodens resultat	102,6	-30,7	33,3	10,9	-22,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-128,6	2,0	-127,0	-117,8	-115,6
Förändringar i rörelsekapital	4,5	8,1	-6,8	6,8	9,1
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten	-21,5	-20,6	-100,5	-100,1	-129,1
Kassaflöde från investeringar					
Resultat från eget kapitalinstrument	-	-	4,8	4,0	4,0
Summa kassaflöde från investeringar	-	-	4,8	4,0	4,0
Kassaflöde från finansiering					
Nyttjande/återbetalning av lån	20,1	21,0	102,7	89,5	115,8
Summa kassaflöde från finansiering	20,1	21,0	102,7	89,5	115,8
Förändringar i likvida medel	-1,4	0,4	7,0	-6,6	-9,3
Likvida medel vid periodens början	110,6	104,5	102,2	111,5	111,5
Valutakursdifferenser i likvida medel	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	109,2	104,9	109,2	104,9	102,2

Förändringar i moderbolagets egna kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Övriga reserver	Balanserad vinst	
1 jan 2024	3,5	861,3	7 182,7	-3 804,3	4 243,2
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	10,9	10,9
Övrigt totalresultat	-	-	-	4,1	4,1
Summa totalresultat	-	-	-	15,0	15,0
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	-	4,4	-	4,4
Övrigt	-	-	-	4,0	4,0
Summa transaktioner med ägare	-	-	4,4	4,0	8,4
30 sep 2024	3,5	861,3	7 187,1	-3 785,3	4 266,6
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	-33,5	-33,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-0,1	-0,1
Summa totalresultat	-	-	-	-33,6	-33,6
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	-	1,6	-	1,6
Övrigt	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med ägare	-	-	1,6	-	1,6
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	-	-	-	33,3	33,3
Övrigt totalresultat	-	-	-	0,8	0,8
Summa totalresultat	-	-	-	34,1	34,1
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	-	3,8	-	3,8
Summa transaktioner med ägare	-	-	3,8	-	3,8
30 sep 2025	3,5	861,3	7 192,5	-3 784,8	4 272,5

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	Q3		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Konsoliderade resultat					
Intäkter från elproduktion	3,6	1,6	17,4	18,6	25,7
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	-	-	-
EBITDA	-4,1	-7,1	-11,0	0,9	-1,6
Rörelseresultat (EBIT)	-8,3	-11,3	-23,7	-11,2	-17,5
Periodens resultat	-8,5	-11,1	-24,0	-6,7	-13,3
Nettoskuld	84,7	56,5	84,7	56,5	66,6
Proportionella resultat					
Elproduktion (GWh)	135	164	574	620	907
Genomsnittligt elpris per MWh	31	18	35	35	34
Verksamhetskostnader per MWh	31	21	25	18	17
Intäkter från elproduktion	4,1	2,9	19,9	22,0	30,7
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	2,0	-	-
Verksamhetskostnader	-4,2	-3,4	-14,4	-11,4	-15,3
EBITDA	-2,6	-4,9	-6,5	6,9	7,0
Rörelseresultat (EBIT)	-7,7	-10,1	-21,9	-8,1	-12,9
Nettoskuld	83,0	55,9	83,0	55,9	65,0
Nyckeltal per aktie – EUR					
Resultat per aktie	-0,03	-0,04	-0,08	-0,02	-0,05
Resultat per aktie efter utspädning	-0,03	-0,04	-0,08	-0,02	-0,05
EBITDA per aktie	-0,01	-0,02	-0,03	0,00	0,00
EBITDA per aktie efter utspädning	-0,01	-0,02	-0,03	0,00	0,00
Antal aktier					
Utställda	285 905 187	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	285 905 187
Vägt genomsnitt	285 905 187	285 918 068	285 905 187	285 922 416	285 918 085
Vägt genomsnitt efter utspädning	301 251 256	294 610 387	299 501 592	292 695 041	293 520 419
Börskurs					
Börskurs vid periodens slut i SEK	4,83	8,30	4,83	8,30	7,11
Börskurs vid periodens slut i EUR ¹	0,44	0,73	0,44	0,73	0,62
Nyckeltal					
Räntabilitet på eget kapital (%)	-3	-3	-7	-2	-4
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	-2	-5	-6	-3	-4
Soliditet (%)	72	78	72	78	76

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

EBITDA

MEUR	Q3		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
EBITDA					
Rörelseresultat (EBIT)	-8,3	-11,3	-23,7	-11,2	-17,5
Plus: Avskrivningar	4,2	4,2	12,7	12,1	15,9
	-4,1	-7,1	-11,0	0,9	-1,6
Proportionella resultat					
EBITDA					
Rörelseresultat	-7,7	-10,1	-21,9	-8,1	-12,9
Plus: Avskrivningar	5,1	5,2	15,4	15,0	19,9
	-2,6	-4,9	-6,5	6,9	7,0

Nettoskuld

MEUR	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Nettoskuld			
Långfristiga räntebärande lån och skulder	101,8	70,2	83,6
Kortfristiga räntebärande lån och skulder	0,5	0,5	0,6
Minus: Likvida medel	-17,6	-14,2	-17,6
	84,7	56,5	66,6
Proportionella resultat			
Nettoskuld			
Nettoskuld – Konsoliderade resultat	84,7	56,5	66,6
Plus/Minus: Likvida medel från intresseföretag och joint ventures	-0,8	0,6	-0,4
Plus/Minus: Räntebärande externa lån och skulder från intresseföretag och joint ventures	-0,9	-1,2	-1,2
	83,0	55,9	65,0

Brygga från proportionella till konsoliderade resultat

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

Jul-sep 2024	Proportionella resultat	Kvarvarande ägarandel i koncernbolag ¹	Eliminering av kapitalandelsbolag ²	Konsoliderade resultat
Intäkter från elproduktion	2,9	-0,5	-0,8	1,6
Intäkter från projektförsäljning	-	-	-	-
Övriga intäkter	-	-0,1	0,1	-
Verksamhetskostnader	-3,4	0,5	0,7	-2,2
Kostnad för sålda projekt	-	-	-	-
Administrationskostnader	-4,4	-	-	-4,4
Andel i resultat från intresseföretag och joint ventures	-	-	-2,1	-2,1
EBITDA	-4,9	-0,1	-2,1	-7,1
Avskrivningar	-5,2	-	1,0	-4,2
Rörelseresultat (EBIT)	-10,1	-0,1	-1,1	-11,3
Finansiella poster	-1,1	-	1,1	-
Skatt	0,2	-	-	0,2
Resultat	-11,0	-0,1	-	-11,1
<i>Hänförligt till:</i>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	<i>-11,0</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-11,0</i>
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>-</i>	<i>-0,1</i>	<i>-</i>	<i>-0,1</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.

Jan-sep 2025	Proportionella resultat	Kvarvarande ägarandel i koncernbolag ¹	Eliminering av kapitalandelsbolag ²	Konsoliderade resultat
Intäkter från elproduktion	19,9	1,1	-3,6	17,4
Intäkter från projektförsäljning	2,0	-	-	2,0
Övriga intäkter	0,7	-	-0,3	0,4
Verksamhetskostnader	-14,4	-0,9	3,4	-11,9
Kostnad för sålda projekt	-0,9	-	-	-0,9
Administrationskostnader	-13,8	-0,1	0,1	-13,8
Andel i resultat från intresseföretag och joint ventures	-	-	-4,2	-4,2
EBITDA	-6,5	0,1	-4,6	-11,0
Avskrivningar	-15,4	-0,2	2,9	-12,7
Rörelseresultat (EBIT)	-21,9	-0,1	-1,7	-23,7
Finansiella poster	-3,3	-	1,7	-1,6
Skatt	1,3	-	-	1,3
Resultat	-23,9	-0,1	0,0	-24,0
<i>Hänförligt till:</i>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	<i>-23,9</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-23,9</i>
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>-</i>	<i>-0,1</i>	<i>-</i>	<i>-0,1</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-sep 2024	Proportionella resultat	Kvarvarande ägarandel i koncernbolag ¹	Eliminering av kapitalandelsbolag ²	Konsoliderade resultat
Intäkter från elproduktion	22,0	0,4	-3,8	18,6
Intäkter från projektförsäljning	-	-	-	-
Övriga intäkter	11,2	-0,1	-0,2	10,9
Verksamhetskostnader	-11,4	-0,3	2,3	-9,4
Kostnad för sålda projekt	-	-	-	-
Administrationskostnader	-14,9	-	-	-14,9
Andel i resultat från intresseföretag och joint ventures	-	-	-4,3	-4,3
EBITDA	6,9	0,0	-6,0	0,9
Avskrivningar	-15,0	-	2,9	-12,1
Rörelseresultat (EBIT)	-8,1	0,0	-3,1	-11,2
Finansiella poster	-4,8	-	3,6	-1,2
Skatt	6,2	-	-0,5	5,7
Resultat	-6,7	0,0	-	-6,7
<i>Hänförligt till:</i>				
<i>Moderbolagets aktieägare</i>	-6,7	-	-	-6,7
<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.

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 tredje 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 5 november 2025 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/q3-report-2025>

Finansiell Kalender

• Bokslutsrapport 2025	18 februari 2026
• Års- och hållbarhetsrapport 2025	6 mars 2026
• Rapporten för tremånadersperioden 2026	6 maj 2026
• Rapporten för sexmånadersperioden 2026	5 augusti 2026

Årsstämman 2026 kommer att hållas den 1 april 2026.

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

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.

