



Årsregnskap 2025

Energeia AS Konsern

Styrets årsberetning
Konsolidert resultatregnskap
Konsolidert balanse
Konsolidert kontantstrømsoppstilling
Noter til konsernregnskapet
Revisors beretning



Org.nr.: 995 807 866

Styrets årsberetning

Om Energeia

Energeia AS ("Selskapet" eller "Energeia") ble stiftet i 2010 med formål om å utvikle, forvalte og eie selskaper innen fornybar energi, med fokus på solkraftverk. Energeia-konsernet har kjøpt, solgt, bygget, eid og drevet solcellekraftverk siden 2011, inkludert både teknisk og administrativ drift. Energeias aksjer er notert på Oslo Børs, Euronext Growth, under tickeren ENER. Ved utgangen av 2025 består Energeia-konsernet av morselskapet Energeia AS og en rekke datterselskaper i Norge og Nederland.

Kort fortalt Energeia-konsernet

Denne årsrapporten bør leses i sammenheng med børsmeldinger publisert i 2025 og 2026, herunder de nasjonale prospektene som ble utarbeidet i forbindelse med kapitalinnhentingene i 2025, den seneste 8. september 2025. Prospektene kan lastes ned fra Selskapets hjemmeside.

Konsernets virksomhet er å utvikle, drifte og eie solkraftverk, samt selge, installere og yte service på energiutstyr og -systemer. Det geografiske forretningsfokuset er Norge og Nederland.

Ansatte

Ved utgangen av 2025 hadde konsernet sysselsatt 42 årsverk.

Hovedaktiviteter i 2025

Hovedaktivitetene til konsernet i 2025 var:

- Eierskap og drift av solkraftverket i Nederland
- Drift og utvikling av installasjons- og servicevirksomheten i Nederland
- Prosjektutvikling av solkraftverk i Norge

Nederland

Virksomheten i Nederland består i hovedsak av drift og eierskap av Drachtsterweg solkraftverk, samt installasjons- og servicevirksomhet for komfort- og energirelaterte løsninger for husholdninger og SMB-kunder, gjennom ASN-selskapene.

Solkraftproduksjonsvirksomheten i Nederland

Solkraftverket er lokalisert ved Drachtsterweg i Friesland og eies gjennom datterselskapet Energeia Leeuwarden BV. Anlegget representerer konsernets kraftproduksjon i Nederland.

Kraftverket produserte 11 612 MWh elektrisitet i 2025. Kraftproduksjonen var 7,5 prosent høyere enn i 2024.

Energeia selger strøm produsert i Nederland gjennom en privat kraftkjøpsavtale (PPA) med energiselskapet Energie VanOns ("EVO"). PPA mellom Energeia og EVO er integrert med det 15-årige RVO-tilskuddet (SDE+) til Drachtsterweg solkraftverk. RVO (Rijksdienst voor Ondernemend Nederland, eller The Netherlands Enterprise Agency) er det utøvende organet i det nederlandske departementet for økonomiske saker og klimapolitikk.

Den 15-årige SDE+-kontrakten med RVO er en differansekontrakt der RVO betaler differansen mellom EUR 90 per MWh og en markedspris som RVO selv setter. Denne kan avvike noe fra den observerbare markedsprisen. Hvis markedsprisen er høyere enn SDE+-kontrakten, har Drachtsterweg-kraftverket en fordel av en slik høyere pris.

RVO fastsetter en foreløpig markedspris for SDE+ kontrakter året før faktureringsåret, og endelig markedspris fastsettes året etter faktureringsåret. Den foreløpige markedsprisen for 2025 ble av RVO satt til EUR 49 per MWh i desember 2024. Basert på observert markedspris i 2025 på EUR 87 per MWh, er Energieia Leeuwarden BVs rapporterte kraftinntekter for 2025 derfor en salgspris på EUR 90 per MWh. Den endelige markedsprisen og differansen for 2025 i SDE+ annonseres i mai/juni 2026. I PPA'en med EVO får Energieia Leeuwarden BV betalt markedsprisen satt av RVO.

I desember 2025 annonserte RVO at den foreløpige markedsprisen for 2026 er EUR 44 per MWh og følgelig er det differansen EUR 46 per MWh som utgjør subsidien. Dette danner grunnlag for faktureringen gjennom året 2026. Subsidien faktureres flatt gjennom året med 80% av den estimerte verdien. Den foreløpige markedsprisen for strøm betales mot den reelle produksjonen på månedlig basis.

Energieia Leeuwarden BV er part i en kontraktmessig tvist med EVO angående betaling i PPA-avtalen. Tvisten gjelder prismekanismen, behandlingen av negative pristimer og potensiell anvendelse av tilbakevirkende justeringer fra EVO. Diskusjoner om forliket for 2024 og 2025 pågår fortsatt på tidspunktet for denne årsberetningen. Hvis en minnelig løsning ikke oppnås, kan saken henvises til voldgift eller, der det er aktuelt, sivilt søksmål. Tvisten kan få en vesentlig negativ innvirkning på Energieias resultater og likviditet. Det er ikke gjort avsetninger i regnskapet.

Resultatregnskap 2025

Energieia Leeuwarden BV hadde i 2025 salgsinntekter på 11,8 MNOK, hvorav 7,4 MNOK stammer fra kraftsalg i Nederland og 4,4 MNOK fra øvrige inntekter som stammer fra forsikringsoppgjør fra tyveri i starten av året. I tillegg kommer 0,7 MNOK i konserninterne inntekter.

Driftskostnadene utgjorde totalt 9,5 MNOK, fordelt slik:

Direkte driftskostnader (drift og vedlikehold, nettleie, landleie, forsikring, eiendomsskatt mv.):

1,8 MNOK

Administrative kostnader (forvaltningshonorar, regnskap, revisjon og andre kostnader mv.):

3,1 MNOK

Avskrivninger på kraftverket: 4,6 MNOK

EBITDA utgjorde 6,9 MNOK, med en EBITDA-margin på om lag 58 %. Etter avskrivninger på 4,6 MNOK ble driftsresultatet (EBIT) 2,3 MNOK. Netto finansposter var -2,3 MNOK, bestående av:

Rentekostnad på ekstern bankgjeld: 1,4 MNOK

Rentekostnad på konserninterne lån: 0,9 MNOK

Andre finanskostnader (kursgevinster/-tap): 0,1 MNOK

Renteinntekter: 0,03 MNOK

Resultat før skatt ble -0,03 MNOK, og etter en skattekostnad på 0,02 MNOK ble årsresultatet -0,05 MNOK.

Balanse per 31.12.2025

Eiendeler (95,5 MNOK totalt):

Kraftverket: 89,8 MNOK – dette utgjør 94 % av totalbalansen for Drachtsterweg solkraftverk

Omløpsmidler: 5,7 MNOK (kortsiktig fordringer 4,6 MNOK, bankinnskudd 1,1 MNOK)

Finansiering:

Egenkapital: 17,2 MNOK (egenkapitalandel ~18 %)

Langsiktig gjeld: 66,6 MNOK, herav bankgjeld 62,3 MNOK og konsernlån 4,2 MNOK

Kortsiktig gjeld: 11,5 MNOK (leverandørgjeld, konserngjeld og øvrig)

Sammendrag

Driften er lønnsom på EBITDA-nivå med god margin (~58 %), men de høye avskrivningene og finanskostnadene knyttet til finansieringen gjør at bunnlinjen er tilnærmet null. Egenkapitalen var uendret fra 2024 (IB 17,2 MNOK).

Installasjonsvirksomheten i Nederland

Installasjonsvirksomheten drives gjennom to selskaper: Aardgasservice Noord BV og ASN Duurzaam BV. Samlet er disse to selskapene installasjons- og servicevirksomheten som drives og markedsføres gjennom merkevaren ASN Installaties, med hovedkontor i Dokkum i provinsen Friesland i Nord-Nederland. Virksomheten er en totalleverandør av utstyr og installasjon for både private husholdninger og næringsvirksomhet, med et strategisk fokus på bærekraftige energiløsninger.

ASN-virksomheten er en installasjons- og servicevirksomhet med sterk markedsposisjon i Nord-Nederland. Markedssituasjonen er fortsatt utfordrende på grunn av en nedgang i sol på tak, på grunn av avviklingen av netto målingsanlegget i 2027, selv om det er en klar tendens til at etterspørselen etter batterier for både husholdninger og bedrifter er økende, og dermed dekker tapet av sol på tak.

Virksomhetens produktportefølje spenner over et bredt spekter av tekniske installasjoner, herunder varmepumper, solcellepaneler, solkjeler, batterier, elbilladestasjoner, varmegjenvinning, varmtvannsberedere, klimaanlegg, sentralfyringsanlegg og LED-belysning. Selskapet tilbyr helhetlige løsninger som dekker hele verdikjeden fra energiproduksjon og -lagring til distribusjon og forbruk.

En sentral del av forretningsmodellen er utleie, service- og vedlikeholdsavtaler, der selskapet per i dag forvalter avtaler for over 16 000 kunder. Kundene tilbys abonnementsbaserte servicepakker på tvers av produktkategoriene, og selskapet har en døgnbemannet støttetjeneste tilgjengelig 24/7 for feilretting og akutthjelp. Kundetilfredsheten er høy, med en gjennomsnittlig vurdering på 8,4 av 10 basert på innsamlede kundenmeldelser.

Det er iverksatt tiltak ved å redusere kostnader generelt og øke markedsføringen mot batterisegmentet spesielt. Vi har startet 2026 med månedlige presentasjoner om energilagring, kundearrangementer, introduksjon av en nettbutikk og en studie om å åpne to nye lokasjoner for å dekke hele Nord-Nederland med 1,8 millioner innbyggere.

Resultatregnskap 2025

Omsetning og bruttomargin

De samlede driftsinntektene utgjorde 65,9 MNOK (inklusive konserninterne inntekter som elimineres).

Av dette er 40,2 MNOK ekstern omsetning, mens 25,7 MNOK er konserninterne inntekter.

Inntektssammensetningen i ASN viser en spredt forretningsmodell:

Abonnementsinntekter (serviceavtaler): 11,8 MNOK

Installasjonsvirksomhet: 1,8 MNOK

Utstyrsleie: 4,5 MNOK

Energisystemer: 21,3 MNOK

Øvrige inntekter: 0,8 MNOK

Konserninterne inntekter (viderefakturering internt): 25,7 MNOK

Lønnskostnader og driftskostnader

Lønns- og personalkostnader utgjorde 25,3 MNOK – og gjenspeiler at ASN er en arbeidsintensiv servicevirksomhet med et stort montørkorps. Andre driftskostnader utgjorde 5,9 MNOK, mens

konserninterne kostnader på 23,9 MNOK i det vesentlige er motposten til konserninterne inntekter og nøytraliseres i konsolideringen.

Avskrivninger utgjorde 1,3 MNOK.

Driftsresultat (EBIT) ble negativt med 5,3 MNOK.

Finansposter og årsresultat

Netto finansposter var -0,2 MNOK samlet. Samlet resultat før skatt ble -5,1 MNOK og resultat etter skatt -4,8 MNOK.

Balanse per 31.12.2025

Eiendeler – samlet 38,6 MNOK, bestående av:

Driftsmidler 6,2 MNOK

Varebeholdning 6,6 MNOK

Fordring konsern 14,5 MNOK

Utsatt skattefordel 1,0 MNOK

Andre fordringer 9,4 MNOK

Bankinnskudd 0,9 MNOK

Finansiering:

Samlet egenkapital er 22,6 MNOK (egenkapitalandel ~58 %)

Samlet gjeld på 16,1 MNOK er utelukkende kortsiktig:

Kassekreditt: 2,3 MNOK

Gjeld til konsernselskaper: 6,4 MNOK

Leverandørgjeld: 2,0 MNOK

Øvrig kortsiktig gjeld: 5,4 MNOK

Det er ingen langsiktig ekstern bankgjeld i ASN-virksomheten.

Norge

Utbygging av solkraftverk i Norge

Prosjektutvikling

Energeia har utviklet en betydelig prosjektportefølje over de siste 6 årene. 9 av prosjektene i porteføljen er for tiden i en prosess med NVE, enten som «melding» eller «konsesjonssøknad».

Prosjekter med innsendt konsesjonssøknad

Prosjekt	Størrelse (MWdc/ac)	Est. CAPEX (NOK mill, 100%)	NVE-status	Innsendt	Godkjenning i nett	Estimert oppstart
Seval Skog	46/30	312	Konsesjon innvilget	2024	Ja, i eksisterende nett	2027
Store Nøkleberg	32/26	219	Konsesjonssøknad sendt	2024	Ja, i planlagt nett	2028
Mæhlum	24/20	130	Konsesjonssøknad sendt	2025	Ja, i planlagt nett	2028
Gunnhus	6/5	40	Konsesjonssøknad sendt	2024	Ja, i eksisterende nett	2027
Sum	108/81	701				

Prosjekter med innsendt melding

Prosjekt	Størrelse (MWdc/ac)	Est. CAPEX (NOK mill, 100%)	NVE-stadium	Innsendt	Godkjenning i nett	Estimert oppstart
Ålamoen	103/86	680	KU ¹ -program mottatt	2024	Ja, i eksisterende nett	2029
Tranmya	117/97	800	Melding sendt	2024	Ja, i planlagt nett	2032
Bolstadmarka	97/81	760	KU ¹ -program mottatt	2024	Ja, i planlagt nett	2032
Øystadmarka	38/32	260	KU ¹ -program mottatt	2024	Ja, i planlagt nett	2032
Lutnes	80/67	550	Melding sendt	2026	Utredes	Utredes
Sum	435/363	3 050				

¹ KU = Konsekvensutredning

Den norske prosjektutviklingen tar betydelig lengre tid enn først forventet.

Tidslinjen fra tidlig utbygging og forhandlinger med grunneiere til kraftverket er ferdig og tilkoblet nett er høyst usikker. Dette vil avhenge av størrelsen på prosjektet, hvor det er lokalisert, nettsituasjonen, NVEs kapasitet til å vurdere søknaden og innspill fra interessenter. I tillegg bør det forventes at vedtak truffet av NVE vil bli påklaget til Energidepartementet uavhengig av utfall.

Selskapet forskutterer opptil 100 % av prosjektkostnadene som påløper for hvert av prosjektselskapene der Selskapet eier 51 %. Selskapet forventer å fortsette å pådra seg betydelige kostnader knyttet til prosjektutvikling fremover på grunn av den forsinkede tidslinjen.

Finansiell status konsern

Resultatregnskap 2025

Konsernets samlede driftsinntekter utgjorde 53,4 MNOK i 2025, mot 67,6 MNOK i 2024 – en nedgang på 14,2 MNOK (21 %). Reduksjonen i inntekter skyldes i hovedsak følgende:

Bortfall av managementinntekter fra EAM Solar AS. (MNOK 6,6)

Lavere omsetning i ASN (MNOK 7,3).

Lavere inntekter fra den nederlandske kraftvirksomheten som følge av et tyveri av kabler i starten av året. Er delvis oppveid av forsikringsoppgjør som ligger under “andre inntekter”.

Driftskostnadene var sammensatt som følger:

Varekostnad: 14,7 MNOK (2024: 16,9 MNOK)

Lønn og sosiale kostnader: 39,0 MNOK (2024: 39,4 MNOK)

Avskrivninger: 14,8 MNOK (2024: 14,3 MNOK)

Nedskrivninger: 0 MNOK (2024: 8,3 MNOK – ikke gjentatt i 2025)

Annen driftskostnad: 18,2 MNOK (2024: 17,6 MNOK)

Totale driftskostnader utgjorde 86,7 MNOK, og driftsresultatet (EBIT) ble -33,3 MNOK (2024: -29,0 MNOK). Det negative driftsresultatet gjenspeiler at effekten av de nedskjæringene som ble gjort i løpet av fjoråret først vil komme til syne i regnskapet for 2026. Konsernet reduserte antall årsverk fra 54 til 42 – en reduksjon på 12 personer i tråd med iverksatte kostnadsreducerende tiltak.

Det ble ikke foretatt nedskrivninger i 2025, mot 8,3 MNOK i 2024 (knyttet til Singapore-avviklingen). Andre driftskostnader økte til 18,2 MNOK (2024: 17,6 MNOK).

Netto finansposter utgjorde -2,2 MNOK (2024: +2,4 MNOK). Finansinntektene på 5,2 MNOK inkluderer valuta- og andre finansposter, men motsvares av rentekostnader på 1,9 MNOK og finanskostnader på 5,5 MNOK – sistnevnte noe høyere enn foregående år og knytter seg hovedsakelig til urealisert valutataap.

Resultat før skatt endte på -35,5 MNOK (2024: -26,6 MNOK). Det er bokført en skatteinntekt på 0,9 MNOK (som i 2024 var en skattekostnad på 10,1 MNOK. I 2024 ble hele den balanseførte utsatte skattefordelen i Norge kostnadsført (9,6 MNOK) som følge av usikre fremtidsutsikter, noe som forstørret fjorårets underskudd vesentlig.

Årsresultatet ble -34,6 MNOK (2024: -36,7 MNOK). Av underskuddet tilhørte 0,7 MNOK minoritetsaksjonærene og 33,9 MNOK majoritetens andel.

Balanse per 31.12.2025

Eiendeler – samlet 204,6 MNOK (2024: 197,5 MNOK):

Anleggsmidlene utgjorde 163,1 MNOK og domineres av:

Kraftverk (primært Leeuwarden/Drachtsterweg): 89,8 MNOK

Anlegg under utførelse (norske kraftprosjekter under bygging): 36,3 MNOK – en økning fra 22,6 MNOK i 2024, noe som reflekterer aktiv prosjektportefølje.

André immaterielle eiendeler: 21,9 MNOK

Goodwill: 8,5 MNOK (ned fra 17,0 MNOK i 2024, etter avskrivninger)

Omløpsmidlene økte fra 35,4 MNOK til 41,6 MNOK, drevet av en styrket kontantbeholdning på 22,5 MNOK (2024: 13,1 MNOK) – en positiv utvikling som reflekterer emisjonsproveny. Varebeholdningen utgjorde 6,6 MNOK og fordringer 12,5 MNOK.

Egenkapital og gjeld:

Egenkapitalen økte fra 83,1 MNOK til 111,1 MNOK, tilsvarende en egenkapitalandel på 54 % (2024: 42 %). Økningen skyldes kapitalinnhenting i løpet av 2025: aksjekapitalen økte fra 2,4 MNOK til 23,3 MNOK og overkursen fra 117,8 MNOK til 161,9 MNOK – samlet innskutt kapital økte med 64,4 MNOK. Dette motsvares delvis av akkumulert udekket tap på 72,1 MNOK (2024: 36,4 MNOK), som er summen av historiske underskudd. Minoritetsinteresser utgjorde 1,4 MNOK.

Den langsiktige gjelden ble redusert fra 71,1 MNOK til 66,6 MNOK, og består primært av bankgjeld på 62,3 MNOK (lån til finansiering av det nederlandske kraftverket) og øvrig langsiktig gjeld på 4,2 MNOK. Den kortsiktige gjelden falt vesentlig fra 38,1 MNOK til 22,8 MNOK, blant annet gjennom nedbetaling av kassekreditt (fra 10,1 MNOK til 2,3 MNOK).

Samlet gjeld utgjorde 93,6 MNOK (2024: 114,4 MNOK) – en reduksjon på nær 21 MNOK.

Kontantstrøm

Operasjonell kontantstrøm var -25,7 MNOK (2024: -21,3 MNOK), en forverring som i stor grad skyldes økte tidsavgrensningsposter. Investeringsaktivitetene trakk -15,4 MNOK (2024: +5,4 MNOK, som inkluderte aksjesalg). Finansieringsaktivitetene bidro med +50,3 MNOK, herav 64,4 MNOK i emisjonsproveny og 14,0 MNOK i nedbetaling av gjeld og kassekreditt. Netto økning i kontantbeholdningen ble 9,3 MNOK.

Sammendrag

Konsernet er i en tydelig utviklings- og investeringsfase. Driftsunderskuddet på -34,6 MNOK bæres av et lønnskostnadsnivå som er betydelig redusert gjennom 2025. Den finansielle stillingen ble styrket i 2025 gjennom emisjoner som tilførte over 64 MNOK i ny egenkapital, og kontantbeholdningen er 22,5 MNOK.

Finansiell risiko

Markedsrisiko

Konsernet er i stor grad avhengig av prosjekter som fortsatt er i tidlig utviklingsfase og hvor fremtidig kontantstrøm fremdeles er usikker. Per dags dato er eneste operative kraftproduksjonsanlegget et solkraftverk i Nederland.

Konsesjon- og tillatelsesprosessen er svært kompleks. For å bygge og drive et fornybarprosjekt i Norge eller Nederland må konsernet sikre godkjenninger i alle ledd – fra utvikling og bygging til nettilknytning, arealbruk, produksjon, overføring og kraftsalg. Hvert steg krever separate søknader og konsekvensutredninger.

Nettilknytning er en særlig flaskehals. Nettselskaper vurderer om hvert enkelt prosjekt kan innpasses i eksisterende eller planlagt nett, og dersom nødvendig infrastruktur ikke finnes, kan det ta mellom 1 og 15 år før den er på plass. Prosjekter kan i praksis bli blokkert av infrastruktur som ikke er bygget ennå.

Situasjonen i Norge

Dersom prosjekter ikke realiseres, kan dette ha vesentlig negativ innvirkning på konsernets finansielle stilling og evne til å fortsette som en going concern. Selv forsinkelser er kostbare, ettersom konsernet fortsetter å pådra seg betydelige utviklingskostnader uten tilsvarende inntekter.

Risiko knyttet til finansiering

Selv om selskapet nylig har hatt suksess med å skaffe finansiering gjennom private plasseringer, kredittordninger og tegningsretter, er konsernet avhengig av ytterligere finansiering for å kunne oppfylle sine økonomiske forpliktelser, implementere sin vekststrategi og utvikle nye prosjekter i henhold til forretningsplanen.

Selskapet har brukt visse forutsetninger for å bestemme sine fremtidige finansieringsbehov og kapitalkilder, og slike forutsetninger kan vise seg å være feil. Det er også en risiko for at slik ytterligere finansiering kanskje ikke er tilgjengelig eller tilstrekkelig, eller at vilkårene for slik finansiering, hvis tilgjengelig, vil være gunstige.

Konsernet har til hensikt å finansiere sine prosjekter med en kombinasjon av ny egenkapital og eksternt prosjektfinansiering. Per datoen for avleggelsen av regnskapet har konsernet ikke sikret finansiering for prosjektene det har til hensikt å utvikle i fremtiden.

Likviditetsrisiko og insolvensrisiko

Likviditetsrisiko omfatter risikoen for at selskapet kanskje ikke er i stand til å oppfylle sine økonomiske forpliktelser når de forfaller. Insolvensrisiko er risikoen for at selskapet, som en konsekvens av ikke å være i stand til å oppfylle sine økonomiske forpliktelser når de forfaller, kan bli satt i insolvens. Det er ingen garanti for at selskapet fremover vil ha tilstrekkelige beløp tilgjengelig til å møte krav fra kreditorer. Provenyet som kan oppstå ved et salg av selskapets eiendeler eller virksomhet i en insolvenssituasjon, kan være betydelig mindre enn nåverdien av slike eiendeler og virksomhet. Det kan ikke gis noen garanti for at selskapets eiendeler vil være beskyttet mot eventuelle handlinger fra kreditorerne, enten det er i henhold til insolvenslovgivning, avtaler eller på annen måte.

Risiko knyttet til renter

Konsernets eksisterende gjeld er basert på fast rente. Fremtidig gjeldsfinansiering kan være basert på flytende renter, som betyr at konsernet er eksponert for endringer i renten under sine finansieringsavtaler. Eventuelle negative endringer i de relevante flytende rentene kan ha en vesentlig negativ innvirkning på konsernets økonomiske stilling. For selskapets eksisterende lån er man i tråd med covenants, men det er en risiko for at man i fremtiden kan komme i en situasjon hvor dette ikke er tilfellet og banken kan tiltre pantnet.

Risiko knyttet til svingninger i valutakurser

Ettersom konsernet opererer i andre jurisdiksjoner enn Norge, vil selskapet dermed være eksponert for valutarisiko, primært for svingninger i euro (EUR) og norske kroner (NOK) som følge av kommersielle transaksjoner og eiendeler og gjeld i andre valutaer enn NOK. I tillegg forventes strømsalg i Norge å foregå i EUR. Videre er konsernets rapporteringsvaluta NOK, og alle inntekter og utgifter generert i andre valutaer enn NOK konverteres derfor til NOK. Valutasvingninger kan forårsake tap dersom eiendeler denominert i valutaer med fallende valutakurs mister verdi, samtidig som gjeld denominert i valutaer med stigende valutakurs stiger i verdi. Enhver betydelig negativ svingning i en av valutaene konsernet er eksponert mot, kan ha en vesentlig ulempe.

Fortsatt drift

Styret og daglig leder bekrefter at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift.

Konsernet har hatt negativ operasjonell kontantstrøm i 2025 på -25,7 MNOK, og den norske virksomheten befinner seg fortsatt i en utviklingsfase uten regningsvarende drift. Inntektene fra den nederlandske virksomheten er ikke tilstrekkelige til å dekke konsernets samlede løpende kostnader og prosjektutviklingsaktiviteter i Norge. Konsernet er derfor avhengig av tilførsel av ny kapital for å sikre videre drift.

I løpet av 2025 ble det gjennomført flere emisjoner som samlet tilførte 64,4 MNOK i ny egenkapital. Dette har styrket den finansielle stillingen vesentlig, og egenkapitalandelen økte fra 42 % ved utgangen av 2024 til 54 % ved utgangen av 2025. Kontantbeholdningen ble styrket fra 13,1 MNOK til 22,5 MNOK.

Ved avleggelsen av årsregnskapet anslår styret at udekket likviditetsbehov for ordinær drift de neste 12 månedene fra april 2026 til april 2027 er 8-10 MNOK, basert på en løpende kostnadsbase på ca 17 MNOK per år, ned fra 20-25 MNOK i det foregående året. Finansiering av kapitalbehovet forventes å skje ved utbetaling fra Energeia Seval Skog AS ved investeringsbeslutning eller ordinær kapitalinnhenting.

Reduksjonen gjenspeiler gjennomførte kostnadsreduksjoner, herunder en reduksjon i antall ansatte fra 54 til 42 årsverk og andre kostnadsreduserende tiltak, samt at avviklingsaktiviteter i Singapore og Italia er fullført. Dersom det fattes positive investeringsbeslutninger knyttet til ett eller flere norske solkraftprosjekter, vil det kreves betydelig ytterligere kapital utover dette. Det foreligger per avleggelsen av årsregnskapet ingen bindende avtaler som sikrer slik finansiering.

Styret vurderer løpende ytterligere tiltak, inkludert mulig salg av eiendeler eller strukturelle transaksjoner. I februar 2026 ble det fremsatt et tilbud fra største aksjonær Obligo om sammenslåing mellom Energeia og Solgrid gjennom en aksjebasert transaksjon, og styret har nedsatt et forhandlingsutvalg til å vurdere dette.

Manglende gjennomføring av planlagt kapitaltilførsel vil medføre at konsernet ikke har tilstrekkelig likviditet til å møte sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Dette forholdet innebærer at det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til konsernets evne til fortsatt drift.

Styret og daglig leder mener det er forsvarlig å legge forutsetningen om fortsatt drift til grunn.

Hendelser etter balansedagen

11. februar – Søknad om forlengelse av Seval Skog-konsesjon til 40 år

Energeia Seval Skog AS søkte NVE om å forlenge konsesjonsperioden for Seval Skog solkraftverk fra 30 til 40 år. Bakgrunnen er en lovendring i energiloven som trådte i kraft 1. juli 2025, der den øvre grensen for konsesjonsperioder ble utvidet til inntil 50 år. Selskapet begrunnet søknaden med at en lengre konsesjonsperiode vil tilpasses anleggets forventede tekniske levetid, gi et bedre grunnlag for langsiktige inntektsberegninger og redusere prosjektets samlede risiko. Det ble presisert at det på dette tidspunktet ikke var fattet endelig investeringsbeslutning.

12. februar – Mottatt fusjonsforslag fra største aksjonær Obligo, om en sammenslåing av Energeia og Solgrid, forhandlingsutvalg nedsatt.

Styret i Energeia mottok 11. februar et konkret forslag fra største aksjonær Obligo, om sammenslåing av Energeia og Solgrid gjennom en aksjebasert transaksjon. Dagen etter offentliggjorde selskapet at forslaget var mottatt, og at styret ville bruke tid på å evaluere det. Samme dag (og med en påfølgende korreksjon av meldingen) ble det kunngjort at styret hadde nedsatt et forhandlingsutvalg for å vurdere transaksjonen nærmere. Solgrid eies i det vesentlige av Obligo, som også er Energeias største aksjonær med 33,6 % eierandel.

20. mars – Bolstadmarka mottar KU-program fra NVE

Energeia Bolstadmarka AS (eiet 51 % av Energeia og 49 % av Eidsiva Vekst AS) mottok konsekvensutredningsprogram fra NVE. Selskapet hadde sendt melding til NVE i januar 2025, og meldingen var på høring frem til april 2025. Med KU-programmet på plass kan selskapet nå gå videre med de nødvendige utredningene som må gjennomføres før en konsesjonssøknad kan sendes. Bolstadmarka er planlagt som et agrivoltaisk solkraftverk.

25. mars – Foreløpig investeringsbeslutning for Seval Skog

Styret i Energeia Seval Skog AS fattet en foreløpig investeringsbeslutning for prosjektet. Seval Skog Agrivoltaiske Solkraftverk er planlagt med en installert effekt på 46 MWdc/38 MWac og batteri på 6 MW/12 MWh. Det ble understreket at en foreløpig investeringsbeslutning ikke forplikter eierne til å fatte en endelig beslutning – den endelige investeringsbeslutningen skal behandles separat av styrene i Energeia AS og Eidsiva Energi AS. Neste steg er å ferdigstille kontrakter og avtaler, kvalitetssikre den finansielle modellen og gjennomføre en grundig risikovurdering.

Energeia AS

Arbeidsmiljø og iverksatte tiltak

Selskapet etterstreber å ha et godt arbeidsmiljø for alle ansatte. Det er ingen arbeidskonflikter i selskapet.

Selskapets ansatte i Norge har sin arbeidsplass i Cort Adellers gate 33, 0254 Oslo.

Selskapets arbeid med å integrere hensyn til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, miljøforhold og bekjempelse av korrupsjon i sine forretningsstrategier, i den daglige driften og i forholdet til sine interessenter foregår i alle sammenhenger selskapet er involvert.

Skader og ulykker

Selskapet hadde ingen registrerte skader eller ulykker i 2025.

Sykefravær

Selskapet hadde et sykefravær på 22%. Det høye tallet skyldes to langtidssykemeldte i en liten stab.

Likestilling

Selskapet rekrutterer ansatte på et kjønnsnøytralt og ikke-diskriminerende grunnlag.

Styret

Styret i Energeia AS besto ved årsslutt 2025 av en kvinne og fire menn.

Selskapet

Ved utgangen av 2025 hadde Energeia AS 5 ansatte, hvorav 4 var menn og 1 var kvinne.

Viktige miljøforhold

Energeia AS er en kontorvirksomhet, og aktiviteter knyttet til driften av virksomheten har ingen innvirkning på miljøet bortsett fra effekter relatert til vanlig kontorarbeid.

Styreansvarsforsikring

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring.

Åpenhetsloven

Redegjørelse etter åpenhetsloven er publisert på selskapets hjemmeside.

Oslo, 28. april 2026

Christian Dovland Styreleder	Petter Myrvold Styremedlem	Merete L. Holen Styremedlem
---------------------------------	-------------------------------	--------------------------------

Knut Bringedal Styremedlem	Stig R. Myrseth Styremedlem	Jarl Egil Markussen Daglig leder
-------------------------------	--------------------------------	-------------------------------------

RESULTATREGNSKAP

ENERGEIA AS KONSERN

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Salgsinntekt	3	53 153 759	67 586 322
Annen driftsinntekt		223 891	192
Sum driftsinntekter		53 377 650	67 586 514
Varekostnad	4	14 700 276	16 945 010
Lønnskostnad	5	39 001 591	39 417 405
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	6, 7	14 763 411	14 308 875
Nedskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	0	8 322 654
Annen driftskostnad	5, 8	18 244 842	17 567 630
Sum driftskostnader		86 710 121	96 561 574
Driftsresultat		-33 332 471	-28 975 060
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt	9	502 093	381 140
Annen finansinntekt	9	4 698 126	5 745 388
Annen rentekostnad	8, 9	1 868 994	2 282 241
Annen finanskostnad	9	5 518 576	1 421 712
Resultat av finansposter		-2 187 350	2 422 575
Resultat før skattekostnad		-35 519 821	-26 552 485
Skattekostnad på resultat	10	-946 645	10 102 685
Årsresultat	11	-34 573 176	-36 655 170
OVERFØRINGER			
Til/fra minoritet		-681 198	-686 001
Overført til udekket tap		33 891 977	35 969 167
Sum overføringer		-34 573 176	-36 655 168

BALANSE

ENERGEIA AS KONSERN

EIENDELER	Note	2025	2024
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Merkevare	7	21 862 178	21 773 570
Goodwill	7	8 503 673	16 960 237
Sum immaterielle eiendeler		30 365 851	38 733 807
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Kraftverk	6, 12	89 793 283	93 873 957
Anlegg under utførelse	6	36 300 835	22 620 754
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	6	6 611 201	6 815 097
Sum varige driftsmidler	6	132 705 318	123 309 808
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Investeringer i tilknyttet selskap	8, 13	8 100	8 100
Sum finansielle anleggsmidler		8 100	8 100
Sum anleggsmidler		163 079 269	162 051 715
OMLØPSMIDLER			
Lager av varer og annen beholdning	4	6 621 563	7 647 607
Sum varer		6 621 563	7 647 607
FORDRINGER			
Kundefordringer	8	574 891	10 240 274
Andre kortsiktige fordringer	12	11 906 595	4 415 334
Sum fordringer	12	12 481 486	14 655 608
BANKINNSKUDD, KONTANTER O.L			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	14	22 457 743	13 137 614
Sum bankinnskudd, kontanter o.l		22 457 743	13 137 614
Sum omløpsmidler		41 560 792	35 440 829
Sum eiendeler		204 640 061	197 492 544

BALANSE

ENERGEIA AS KONSERN

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2025	2024
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	15	23 266 473	2 384 306
Egne aksjer		-23 665	-13 019
Overkurs		161 911 627	117 820 467
Annen innskutt egenkapital		-608 436	0
Sum innskutt egenkapital		184 545 999	120 191 754
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Udekket tap		-72 077 930	-36 404 760
Sum opptjent egenkapital		-72 077 930	-36 404 762
Minoritetens andel		-1 401 911	-720 713
Sum egenkapital	11	111 066 158	83 066 279
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE			
Utsatt skatt	10	4 143 270	5 252 153
Sum avsetning for forpliktelser		4 143 270	5 252 153
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Gjeld til kredittinstitusjoner	12	62 342 168	68 290 321
Øvrig langsiktig gjeld		4 247 290	2 814 734
Sum annen langsiktig gjeld	12	66 589 458	71 105 055
KORTSIKTIG GJELD			
Gjeld til kredittinstitusjoner	12	2 252 278	10 103 565
Leverandørgjeld	8	4 994 819	7 619 788
Betalbar skatt	10	107 440	316 365
Skyldig offentlige avgifter		4 096 581	1 410 975
Annen kortsiktig gjeld		11 390 058	18 618 364
Sum kortsiktig gjeld		22 841 176	38 069 057
Sum gjeld		93 573 903	114 426 265
Sum egenkapital og gjeld		204 640 061	197 492 544

BALANSE

ENERGEIA AS KONSERN

Oslo, 28.04.2026
Styret i Energeia AS Konsern

Petter Myrvold
styremedlem

Christian Dovland
styreleder

Jarl Egil Markussen
daglig leder

Merete Lie Holen
styremedlem

Knut Bringedal
styremedlem

Stig Roar Myrseth
styremedlem

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

ENERGEIA AS KONSERN

	Note	2025	2024
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		-35 519 821	-26 552 485
Periodens betalte skatt		316 365	902 297
Ordinære avskrivninger		14 763 411	14 308 875
Nedskrivning anleggsmidler		0	8 322 654
Endring i varelager		1 026 044	1 039 608
Endring i kundefordringer		9 665 383	3 488 451
Endring i leverandørgjeld		-2 624 969	-524 603
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-12 664 413	-20 527 252
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-25 670 731	-21 347 053
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		0	87 207
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		15 351 915	2 373 314
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre fore		12	7 671 655
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foret		0	8 100
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-15 351 904	5 377 448
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		6 160 194	6 572 106
Netto endring i kassekreditt		-7 851 287	4 845 192
Innbetalinger av egenkapital		64 354 245	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		50 342 764	-1 726 914
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		9 320 130	-17 696 518
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnel		13 137 613	30 834 131
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	14	22 457 743	13 137 613

VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Konsernets virksomhet er å utvikle, drifte og eie solkraftverk, samt selge, installere og yte service på energiutstyr og -systemer. Det geografiske forretningsfokuset er Norge og Nederland.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

KONSOLIDERING

Datterselskapet blir konsolidert fra det tidspunkt kontrollen er overført til konsernet (oppkjøpstidspunktet).

I konsernregnskapet erstattes posten aksjer i datterselskap med datterselskapets eiendeler og gjeld. Konsernregnskapet utarbeides som om konsernet var én økonomisk enhet. Transaksjoner, urealisert fortjeneste og mellomværende mellom selskapene i konsernet elimineres.

Kjøpte datterselskaper regnskapsføres i konsernregnskapet basert på morselskapets anskaffelseskost. Anskaffelseskost tilordnes identifiserbare eiendeler og gjeld i datterselskapet, som oppføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuell merverdi ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld, balanseføres som goodwill. Goodwill behandles som en residual og balanseføres med den andelen som er observert i oppkjøpstransaksjonen. Merverdier i konsernregnskapet avskrives over de oppkjøpte eiendelenes forventede levetid.

Omregning av utenlandske datterselskaper skjer ved at balansen omregnes til balansedagens kurs, og at resultatregnskapet omregnes til gjennomsnittskurs. Eventuelle vesentlige transaksjoner omregnes til transaksjonsdagens kurs. Alle omregningsdifferanser føres direkte mot egenkapitalen.

BRUK AV ESTIMATER

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

VALUTA

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kusen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Funksjonell valuta er NOK.

INNTEKTER

Salg av managementtjenester inntektsføres etter hvert som de er levert.

Selskapet selger strøm produsert fra Selskapets kraftverk. Inntekter resultatføres når strømmen er levert til kunden.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt i Norge er beregnet med 22 % og i Nederland med 25% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført per respektive land. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Vesentlige driftsmidler som består av flere betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

FORSKNING OG UTVIKLING

Utgifter til forskning og utvikling balanseføres i den grad man kan identifisere en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immaterielle eiendel og hvor anskaffelseskostnaden kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

Utviklingskostnader tilhørende prosjekter hvor sannsynligheten for realisering er høy er balanseført. Sannsynligheten regnes for høy i de prosjektene hvor det er inngått landleieavtale med grunneiere eller intensjonsavtale, og ledelsens vurdering er at det ikke foreligger vesentlige hindre for realisering.

DATTERSELSKAP OG TILKNYTTET SELSKAP

Datterselskap og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan forventes å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbytte / konsernbidraget andelen av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

VARER

Varer er vurdert til det laveste av anskaffelseskost og netto salgsverdi. Netto salgsverdi er estimert salgspris ved ordinær drift etter fradrag for beregnede nødvendige utgifter for gjennomføring av salget. Anskaffelseskost inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende plassering og tilordnes ved bruk av FIFO - prinsippet.

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. For øvrige kundefordringer utføres en uspesifisert avsetning for å dekke forventet tap på krav.

Energeia AS Konsern

PENSJONER

Premier til innskuddsbasert pensjonsordning organisert gjennom livsforsikringsselskap kostnadsføres den perioden innskuddet gjelder og inngår blant lønnskostnader i resultatregnskapet.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Note 1 Konesjon

All kraftproduksjon er på nåværende tidspunkt knyttet til kraftverk i Nederland. Anlegget i Nederland har drifts- og byggetillatelse i 25 år fra oppstart av anlegget i 2020, til 2045.

Note 2 Finansiell markedsrisiko

RENTERISIKO

Alle konsernets lån har fastrente. Konsernets langsiktige lån til Hamburg Commercial Bank har fastrente på 1,26 % i lånets løpetid.

VALUTARISIKO

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte en økonomisk risiko for konsernet. Det er ikke inngått avtaler som reduserer denne risikoen pr. 31.12. For konsernets aktivitet i Nederland er både inntekter og kostnader i EUR.

Note 3 Salgsinntekter

	2025	2024
Pr. Virksomhetsområde		
Salg av kraft	7 411 340	12 289 952
Salg og installasjon av kraftsystemer	22 899 901	29 377 091
Salg av abonnement	11 780 038	12 716 136
Utleie av utstyr	4 548 272	4 435 283
Management tjenester	444 382	2 182 681
Andre inntekter	6 293 717	6 585 371
Sum	53 377 650	67 586 514
Geografisk fordeling		
Norge	815 142	5 659 633
Nederland	52 118 127	58 450 614
Italia	444 382	3 090 204
Øvrige	0	386 063
Sum	53 377 651	67 586 514

Energeia AS Konsern

Note 4 Varer

Varelager	2025	2024
Lager av innkjøpte handelsvarer	6 621 563	7 647 607
Sum varelager	6 621 563	7 647 607

Varelageret knytter seg til konsernets virksomhet i Nederland. Varelageret er ikke nedskrevet pr. 31.12.2025.

Note 5 Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

LØNNSKOSTNADER

	2025	2024
Lønninger	27 305 617	29 468 317
Arbeidsgiveravgift	5 577 485	5 575 866
Pensjonskostnader	3 493 540	3 445 799
Andre ytelser	2 624 949	927 423
Sum	39 001 591	39 417 405

Konsernet har i 2025 sysselsatt 42 årsverk.

PENSJONSFORPLIKTELSE

Konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Konsernets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

YTELSER TIL LEDENDE PERSONER

	Daglig leder	Styret
Lønn	2 217 357	376 310
Pensjonskostnader	240 261	0
Sum	2 457 618	376 310

Daglig leder i Energeia AS har vært og er underlagt gjeldende bonusordning i Selskapet. På grunn av Selskapets finansielle situasjon har bonusordningen ikke blitt konkretisert og det er ikke utbetalt bonus i 2025.

REVISOR

Kostnadsført revisjonshonorar for 2025 utgjør NOK 1 887 899 ekskl. mva. for lovpålagt revisjon.

Energeia AS Konsern

Note 6 Anleggsmidler

	Anlegg under utførelse	Kraftverk	Driftsløsøre	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr. 01.01.2025	22 620 754	120 757 377	17 229 732	160 607 863
Tilgang i 2025	13 680 081	181 835	1 489 999	15 351 915
Avgang i 2025		-7 509 321	-115 715	-7 625 036
Omregningsdifferanser		279 030	50 574	329 604
Anskaffelseskost 31.12.2025	36 300 835	113 708 921	18 654 590	168 664 346
Av- og nedskrivninger pr. 01.01.2025	0	26 883 420	10 414 635	37 298 055
Avskrivninger avgang 2025		-7 509 321	-85 874	-7 595 195
Årets ordinære avskrivninger	0	4 597 311	1 690 282	6 287 593
Omregningsdifferanser	0	-55 771	24 348	-31 423
Av- og nedskrivninger pr. 31.12.2025	0	23 915 639	12 043 390	35 959 029
Bokført verdi 31.12.2025	36 300 835	89 793 283	6 611 200	132 705 318
Økonomisk levetid	Ingen avskr	25-30 år	5 år	

Ikke-balanseførte leieavtaler

Energeia AS har en leieforpliktelse på selskapets lokaler i Oslo som utgjør NOK 3 095 026 per år.

Årlig leie for lokaler i Aardgasservice Noord B.V beløper seg til EUR 32 785 for 2025 og EUR 33 000 for 2026.

Det foreligger operasjonelle leieavtaler i Aardgasservice Noord B.V knyttet til transportmidler på totalt EUR 207 000 for 2025 og 205 000 for 2026.

Det foreligger en leieforpliktelse i Energeia Leeuwarden på EUR 8 675 per år for tomt.

Note 7 Immaterielle anleggsmidler

	Goodwill	Merkevarer	Aktiverte utviklings- kostnader	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.2025	41 040 134	21 773 570	3 443 384	66 257 088
Avgang i 2025			-3 443 384	-3 443 384
Omregningsdifferanser	0	88 608	0	88 608
Anskaffelseskost 31.12.2025	41 040 134	21 862 178	0	62 902 312
Av- og nedskrivninger pr. 01.01.2025	24 079 898	0	3 443 384	27 523 282
Avskrivninger avgang 2025			-3 443 384	-3 443 384
Årets ordinære avskrivninger	8 475 819	0	0	8 475 819
Omregningsdifferanser	-19 256	0	0	-19 256
Av- og nedskrivninger pr. 31.12.2025	32 536 461	0	0	32 536 461
Bokført verdi 31.12.2025	8 503 673	21 862 178	0	30 365 851
Økonomisk levetid	5 år	Ingen avskr	5 år	

Note 8 Transaksjoner med nærstående parter

Balansen inkluderer følgende beløp som følge av transaksjoner med tilknyttede selskap:

	2025	2024
Lån til Jakobsen Energeia AS*	0	632 278
Sum	0	632 278

*Bokført beløp gjelder lån til tidligere daglig leder, Viktor Erik Jakobsen. Det beregnes rente med 7 % p.a. Lånet forfalt til betaling 31.7.2025. Inntektsførte renter på lånet utgjorde NOK 65 878 i 2025.

Note 9 Poster som er slått sammen i regnskapet

Finansinntekter	2025	2024
Gevinst ved realisasjon av aksjer	0	3 116 365
Annen renteinntekt	502 093	0
Annen finansinntekt	11 705	0
Valutagevinst	4 686 421	2 629 024
Sum finansinntekter	5 200 218	5 745 388

Finanskostnader	2025	2024
Tap ved realisasjon av aksjer	516 994	410 908
Annen rentekostnad	1 870 667	0
Annen finanskostnad	254 067	96 491
Valutatap	4 744 264	914 313
Sum finanskostnader	7 385 992	1 421 712

Note 10 Skatt

Årets skattekostnad	2025	2024
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	107 440	316 365
Endring i utsatt skatt	-1 054 085	9 786 320
Skattekostnad ordinært resultat	-946 645	10 102 685
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	-35 519 821	-26 552 485
Permanente forskjeller	1 406 966	-2 705 458
Endring i midlertidige forskjeller	7 278 647	13 181 451
Skattepliktig inntekt	-26 834 208	-16 076 492

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

Energeia AS Konsern

	2025	2024	Endring
Varige driftsmidler	-440 701	-365 615	75 086
Merkevare	16 413 972	18 518 308	2 104 336
Fordringer	-13 050 530	-13 314 845	-264 315
Sum	2 922 741	4 837 848	1 915 107
Akkumulert fremførbart underskudd	-72 184 467	-53 341 316	18 843 151
Grunnlag for utsatt skatt	-69 261 726	-48 503 468	20 758 258
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	85 856 502	69 851 667	
Utsatt skatt 25% - Nederland	4 103 493	4 629 577	
Utsatt skatt 22% - Norge	39 777	622 576	

Note 11 Egenkapital

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital
Pr. 31.12.2024	2 384 306	-13 019	117 820 467	0
Årets resultat				
Kapitalforhøyelser i 2025	20 882 167		44 091 160	
Omregningsdifferanser				
Kjøp av egne aksjer		-10 646		
Kostnader ifm. kapitalforhøyelser				-608 436
Andre endringer				
Pr 31.12.2025	23 266 473	-23 665	161 911 627	-608 436

	Annen egenkapital	Minoritet	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2024	-36 404 760	-720 713	83 066 281
Årets resultat	-33 891 977	-681 198	-34 573 175
Kapitalforhøyelser i 2025			64 973 327
Omregningsdifferanser	107 760		107 760
Kjøp av egne aksjer			-10 646
Kostnader ifm. kapitalforhøyelser			-608 436
Andre endringer	-1 888 953		-1 888 953
Per 31.12.2025	-72 077 930	-1 401 911	111 066 158

Energeia AS Konsern

Note 12 Fordringer og gjeld

Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år	2025	2024
Gjeld til kredittinstitusjoner	62 342 168	68 290 321
Gjeld som forfaller til betaling mer enn fem år etter balansedato	30 872 652	36 820 805

Gjelden beskrevet over knytter seg til lån fra Hamburg Commercial bank. Gjelden er sikret med følgende:

	Bokført verdi
Pant i aksjene (netto eiendeler) i Energeia Leeuwarden BV	9 529 967
Pant i solkraftverket i Leeuwarden	89 793 283
Pant i leieavtalen og retten til å bruket arealet i Leeuwarden	ikke balanseført

Lånet har fastrente i løpetiden på 1,26 %

Garantiforpliktelse

I forbindelse med salg av kraftverk Varmo & Codroipo til Solis Srl i 2020 påtok Energeia AS seg garantiforpliktelser mot kjøper for mulig skattekrav. Garantiforpliktelsen var på EUR 1 066 997. Garantiforpliktelsen nedtrappes over en 5 års periode fra 2020, og avsetningen frigis over 5 år. Inntående på bundet bankkonto er EUR 168 086 og er bundet frem til 31.3.2026.

Andre forpliktelser

I Energeia Leeuwarden foreligger det en ikke-balanseført forpliktelse til å plante ut en tomt tilsvarende EUR 30 000.

Videre foreligger det en vedlikeholdsforpliktelse av et kraftverk i Draschtsterweg i Leeuwarden med et årlig beløp på EUR 100 000. Kontrakten kan sies opp med 6 måneders varsel.

Fordringer

Konsernet har ikke fordringer som forfaller om mer enn 1 år.

Note 13 Datterselskap, TS og FKV

DATTERSELSKAP OG TILKNYTTETE SELSKAP	Kontorkommune	Eierandel	Resultat	Egenkapital
EAM Singapore PTE.LTD*	Singapore	100%	-7 186	0
Energeia Netherlands Holding BV	Leeuwarden, Nederland	100%	222 039	76 787 892
Energeia Italy Holding AS	Oslo, Norge	100%	-134 814	-7 763 278
Energeia Norway Holding AS**	Oslo, Norge	100%	-5 979	17 521
Energeia Italy Srl***	Milano, Italia	100,0%	42 169	0

*EAM Singapore PTE.LTD er avviklet i løpet av året.

**Energeia AS har i løpet av regnskapsperioden solgt alle sine norske datterselskaper, utenom Energeia Italy Holding AS, til Energeia Norway Holding AS.

***Energeia Italy Srl er solgt i løpet av året.

INDIREKTE KONTROLLERTE DATTERSELSKAP	Kontorkommune	Eierandel	Resultat	Egenkapital
--------------------------------------	---------------	-----------	----------	-------------

Energeia AS Konsern

Energeia Services BV	Leeuwarden, Nederland	100%	-4 198 337	45 941 950
ASN Duurzaam BV	Dokkum, Nederland	100%	1 060 496	6 435 047
Aardgasservice Noord BV	Dokkum, Nederland	100%	-879 879	16 127 610
Energeia Power BV	Leeuwarden, Nederland	100%	370 738	-7 679 123
Energeia Leeuwarden BV	Leeuwarden, Nederland	100%	492 441	9 588 533
Energeia Kampen BV	Leeuwarden, Nederland	100%	-14 025	-2 017 780
EAM Energeia GmbH	Erfurt, Tyskland	100%	-83 973	209 692
Energeia Italy Holding AS	Oslo, Norge	100%	-134 814	-7 763 278
Energeia Mæhlum AS	Gjøvik, Norge	51%	-162 896	-319 285
Energeia Seval Skog AS	Gjøvik, Norge	51%	-352 576	-1 096 626
Energeia Store Nøkleberg AS	Østre Toten, Norge	51%	-204 264	-366 141
Energeia Øystadmarka AS	Søndre Land, Norge	51%	-140 176	-264 273
Energeia Gunnhus AS	Oslo, Norge	51%	-115 130	-157 075
Energeia Marigaard AS	Oslo, Norge	51%	-71 370	-90 826
Energeia Opsal AS	Oslo, Norge	51%	-95 957	-135 101
Energeia Ålamoen AS	Oslo, Norge	51%	-41 324	-110 495
Energeia Veldre AS	Oslo, Norge	51%	-92 903	-154 376
Energeia Hagen Gård AS	Oslo, Norge	51%	-3 009	-3 009
Energeia Notodden AS	Notodden, Norge	27%	-36 299	-86 919

Note 14 Bankinnskudd - bundne midler

	2025	2024
Bundne midler knyttet til skattemessige garantiforpliktelser	1 990 647	2 275 772
Bundne skattetrekksmidler	401 369	612 706
Depositumskonto	664 752	662 434
Sum bankinnskudd	3 056 768	3 550 912

Note 15 Aksjonærer

AKSJEKAPITALEN I ENERGEIA AS PR. 31.12.2025 BESTÅR AV:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	9 306 589	2,50	23 266 473

EIERSTRUKTUR

	Antall aksjer	Eierandel
OBLIGO NORDIC CLIMATE IMPACT FUND	3 126 432	33,6 %
EIDSIVA VEKST AS	2 074 875	22,3 %
NORTH SEA GROUP AS	913 000	9,8 %
JOAR KARSTEN ØYGARD	465 909	5,0 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	432 362	4,6 %
AS BRDR MICHAELSEN AVD I NORGE	252 126	2,7 %

Energeia AS Konsern

BKS CAPITAL AS	249 057	2,7 %
MP PENSJON PK	188 943	2,0 %
KURT ODDVAR AUSTRÅTT	163 329	1,8 %
GRUNNFJELLET AS	155 127	1,7 %
NORDNET BANK AB	135 223	1,5 %
HELGELAND & CO AS	68 400	0,7 %
ELISABETH AUSTRÅTT	53 000	0,6 %
THAMES MANAGEMENT AS	45 000	0,5 %
LARS PETTER HOLTE HAUGEN	45 000	0,5 %
NORDEA BANK ABP	30 742	0,3 %
IDEALKAPITAL AS	30 000	0,3 %
CANICA AS	29 143	0,3 %
SOLOMON GHIRMAI MOGOS	29 048	0,3 %
TRIMTABBER BV	25 437	0,3 %
ØVRIGE(*)(**)	794 436	8,5 %
Sum	9 306 589	100,0 %

(*) Jemma Invest AS, hvor daglig leder Jarl Egil Markussen er aksjonær, eier 10 108 aksjer i Energeia AS.

(**) Energeia AS eier 5 132 egne aksjer

Note 16 Hendelser etter balansedagen

11. februar Søknad om forlengelse av Seval Skog-konsesjon til 40 år

Energeia Seval Skog AS søkte NVE om å forlenge konsesjonsperioden for Seval Skog solkraftverk fra 30 til 40 år. Bakgrunnen er en lovendring i energiloven som trådte i kraft 1. juli 2025, der den øvre grensen for konsesjonsperioder ble utvidet til inntil 50 år. Selskapet begrunnet søknaden med at en lengre konsesjonsperiode vil tilpasses anleggets forventede tekniske levetid, gi et bedre grunnlag for langsiktige inntektsberegninger og redusere prosjektets samlede risiko. Det ble presisert at det på dette tidspunktet ikke var fattet endelig investeringsbeslutning.

12. februar Mottatt fusjonsforslag fra største aksjonær Obligo, om en sammenslåing av Energeia og Solgrid, forhandlingsutvalg nedsatt

Styret i Energeia mottok 11. februar et konkret forslag fra største aksjonær Obligo, om sammenslåing av Energeia og Solgrid gjennom en aksjebasert transaksjon. Dagen etter offentliggjorde selskapet at forslaget var mottatt, og at styret ville bruke tid på å evaluere det. Samme dag (og med en påfølgende korreksjon av meldingen) ble det kunngjort at styret hadde nedsatt et forhandlingsutvalg for å vurdere transaksjonen nærmere. Solgrid eies i det vesentlige av Obligo, som også er Energeias største aksjonær med 33,6 % eierandel.

20. mars – Bolstadmarka mottar KU-program fra NVE

Energeia Bolstadmarka AS (eiet 51 % av Energeia og 49 % av Eidsiva Vekst AS) mottok konsekvensutredningsprogram fra NVE. Selskapet hadde sendt melding til NVE i januar 2025, og meldingen var på høring frem til april 2025. Med KU-programmet på plass kan selskapet nå gå videre med de nødvendige utredningene som må gjennomføres før en konsesjonssøknad kan sendes. Bolstadmarka er planlagt som et agrivoltaisk solkraftverk.

25. mars – Foreløpig investeringsbeslutning for Seval Skog

Styret i Energeia Seval Skog AS fattet en foreløpig investeringsbeslutning for prosjektet. Seval Skog Agrivoltaisk Solkraftverk er planlagt med en installert effekt på 46 MWdc/38 MWac og batteri på 6

Energeia AS Konsern

MW/12 MWh. Det ble understreket at en foreløpig investeringsbeslutning ikke forplikter eierne til å fatte en endelig beslutning – den endelige investeringsbeslutningen skal behandles separat av styrene i Energeia AS og Eidsiva Energi AS. Neste steg er å ferdigstille kontrakter og avtaler, kvalitetssikre den finansielle modellen og gjennomføre en grundig risikovurdering.

Note 17 Fortsatt drift

Styret og daglig leder bekrefter at årsregnskapet for konsernet er utarbeidet under forutsetningen om fortsatt drift.

Konsernet har hatt negativ operasjonell kontantstrøm i 2025 på -25,7 MNOK, og den norske virksomheten befinner seg fortsatt i en utviklingsfase uten regningssvarende drift. Inntektene fra den nederlandske virksomheten er ikke tilstrekkelige til å dekke konsernets samlede løpende kostnader og prosjektutviklingsaktiviteter i Norge. Konsernet er derfor avhengig av tilførsel av ny kapital for å sikre videre drift.

I løpet av 2025 ble det gjennomført flere emisjoner som samlet tilførte 64,4 MNOK i ny egenkapital. Dette har styrket den finansielle stillingen vesentlig, og egenkapitalandelen økte fra 42 % ved utgangen av 2024 til 54 % ved utgangen av 2025. Kontantbeholdningen ble styrket fra 13,1 MNOK til 22,5 MNOK.

Ved avleggelsen av årsregnskapet anslår styret at udekket likviditetsbehov for ordinær drift de neste 12 månedene fra april 2026 til april 2027 er 8-10 MNOK, basert på en løpende kostnadsbase på ca 17 MNOK per år, ned fra 20-25 MNOK i det foregående året. Finansiering av kapitalbehovet forventes å skje ved utbetaling fra Energeia Seval Skog AS ved investeringsbeslutning eller ordinær kapitalinnhenting. Det foreligger per avleggelsen av årsregnskapet ingen bindende avtaler som sikrer slik finansiering. Reduksjonen gjenspeiler gjennomførte kostnadsreduksjoner, herunder en reduksjon i antall ansatte fra 54 til 42 årsverk og andre kostnadsreduserende tiltak, samt at avviklingsaktiviteter i Singapore og Italia er fullført. Dersom det fattes positive investeringsbeslutninger knyttet til ett eller flere norske solkraftprosjekter, vil det kreves betydelig ytterligere kapital utover dette.

Styret vurderer løpende ytterligere tiltak, inkludert mulig salg av eiendeler eller strukturelle transaksjoner. I februar 2026 ble det fremsatt et tilbud fra største aksjonær Obligo om sammenslåing mellom Energeia og Solgrid gjennom en aksjebasert transaksjon, og styret har nedsatt et forhandlingsutvalg til å vurdere dette. Manglende gjennomføring av planlagt kapitaltilførsel vil medføre at konsernet ikke har tilstrekkelig likviditet til å møte sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Dette forholdet innebærer at det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til konsernets evne til fortsatt drift.

Styret og daglig leder mener det er forsvarlig å legge forutsetningen om fortsatt drift til grunn.



Årsregnskap 2025

Energeia AS

Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet



Org.nr.: 995 807 866

RESULTATREGNSKAP

ENERGEIA AS

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2025	2024
Salgsinntekt	1, 2	9 852 133	15 853 814
Sum driftsinntekter		9 852 133	15 853 814
Lønnskostnad	3	18 968 033	18 361 438
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	332 411	194 672
Annen driftskostnad	3	10 320 872	8 368 886
Sum driftskostnader		29 621 316	26 924 996
Driftsresultat		-19 769 184	-11 071 182
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		915 039	1 080 785
Annen renteinntekt	2, 5	454 986	171 329
Annen finansinntekt	5	139 611	5 744 878
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler	6	21 600 000	0
Annen rentekostnad	5	108 789	627 096
Annen finanskostnad	5	1 692 551	13 364 799
Resultat av finansposter		-21 891 705	-6 994 904
Resultat før skattekostnad		-41 660 888	-18 066 086
Skattekostnad på resultat	7	-582 799	10 175 051
Resultat		-41 078 089	-28 241 137
Årsresultat	8	-41 078 089	-28 241 137
OVERFØRINGER			
Overført til udekket tap		41 078 089	3 924 584
Overført fra annen egenkapital		0	24 316 553
Sum overføringer		-41 078 089	-28 241 137

BALANSE**ENERGEIA AS**

EIENDELER	Note	2025	2024
ANLEGGSMIDLER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	355 314	687 725
Sum varige driftsmidler	4	355 314	687 725
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Investeringer i datterselskap	6	66 522 003	89 462 603
Lån til foretak i samme konsern	9, 10	6 895 054	3 196 610
Investeringer i tilknyttet selskap	2	0	8 100
Sum finansielle anleggsmidler		73 417 056	92 667 313
Sum anleggsmidler		73 772 370	93 355 038
FORDRINGER			
Kundefordringer	10	6 509 278	6 704 912
Kundefordringer på selskap i samme konsern		12 612 966	3 172 530
Andre kortsiktige fordringer	9, 10	3 204 344	2 602 129
Konsernfordringer		28 883 299	21 172 447
Sum fordringer	9, 10	51 209 888	33 652 018
BANKINNSKUDD, KONTANTER O.L			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11	19 670 418	5 970 626
Sum bankinnskudd, kontanter o.l		19 670 418	5 970 626
Sum omløpsmidler		70 880 306	39 622 644
Sum eiendeler		144 652 676	132 977 682

BALANSE**ENERGEIA AS**

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2025	2024
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	12	23 266 473	2 384 306
Egne aksjer		-23 665	-13 019
Overkurs		161 911 627	117 820 467
Annen innskutt egenkapital		-608 436	0
Sum innskutt egenkapital		184 545 999	120 191 754
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Udekket tap		-45 002 673	-3 924 584
Sum opptjent egenkapital		-45 002 673	-3 924 584
Sum egenkapital	8	139 543 326	116 267 170
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE			
Utsatt skatt	7	39 777	622 576
Sum avsetning for forpliktelser		39 777	622 576
KORTSIKTIG GJELD			
Gjeld til kredittinstitusjoner	11	0	10 103 565
Leverandørgjeld	10	1 062 199	3 208 567
Skyldig offentlige avgifter		2 207 611	1 410 975
Annen kortsiktig gjeld	10	1 799 763	1 364 830
Sum kortsiktig gjeld	10	5 069 573	16 087 936
Sum gjeld		5 109 350	16 710 512
Sum egenkapital og gjeld		144 652 676	132 977 682

Oslo, 28.04.2026
Styret i Energeia AS

Jarl Egil Markussen
daglig leder

Christian Dovland
styreleder

Petter Myrvold
styremedlem

Knut Bringedal
styremedlem

Merete Lie Holen
styremedlem

Stig Roar Myrseth
styremedlem

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

ENERGEIA AS

	Note	2025	2024
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		-41 660 888	-18 066 086
Ordinære avskrivninger		332 411	194 672
Nedskrivning anleggsmidler		21 600 000	0
Endring i kundefordringer		195 635	-3 628 606
Endring i leverandørgjeld		-2 146 368	1 178 368
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-18 826 402	6 964 242
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-40 505 613	-13 357 410
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		0	87 932
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre fore		24	7 671 655
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foret		45 300	8 100
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-45 276	7 575 623
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Netto endring i kassekreditt		-10 103 565	4 845 195
Innbetalinger av egenkapital		64 354 246	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		54 250 680	4 845 195
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		13 699 791	-936 592
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnel		5 970 626	6 907 218
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		19 670 418	5 970 626

Energeia AS

Virksomhetens art og lokasjon

Energeia AS ble stiftet i 2010 med formål om å utvikle, forvalte og eie selskaper innen fornybar energi, med fokus på solkraftverk. Energeia-konsernet har kjøpt, solgt, bygget, eid og drevet solkraftverk siden 2011, inkludert både teknisk og administrativ drift. Energeia-konsernets aksjer er notert på Oslo Børs, Euronext Growth, under tickeren ENER. Selskapets hovedkontor er i Oslo kommune.

Konsernets virksomhet er å utvikle, drifte og eie solkraftverk, samt selge, installere og yte service på energiutstyr og -systemer. Det geografiske forretningsfokuset er Norge og Nederland.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

BRUK AV ESTIMATER

I utarbeidelse av årsregnskapet har man brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen i henhold til god regnskapsskikk. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

VALUTA

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

INNETEKTER

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres. Inntekter fra salg av tjenester og langsiktige tilvirkingsprosjekter (anleggskontrakter) resultatføres i takt med prosjektets fullføringsgrad, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. Når transaksjonens utfall ikke kan estimeres pålitelig, vil kun inntekter tilsvarende påløpte projektkostnader inntektsføres. I den perioden det blir identifisert at et prosjekt vil gi et negativt resultat, vil det estimerte tapet på kontrakten bli resultatført i sin helhet.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Vesentlige driftsmidler som består av flere betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

Energeia AS

Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

FORSKNING OG UTVIKLING

Utgifter til forskning og utvikling balanseføres i den grad man kan identifisere en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immaterielle eiendel og hvor anskaffelseskostnaden kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

DATTERSELSKAP OG TILKNYTTET SELSKAP

Datterselskap og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan forventes å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbytte / konsernbidraget andelen av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. For øvrige kundefordringer utføres en uspesifisert avsetning for å dekke forventet tap på krav.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Note 1 Salgsinntekter

	2025	2024
Pr. Virksomhetsområde		
EAM Solar ASA forvaltning	0	5 737 222
Konsernintern inntekt	9 136 991	9 286 658
Andre inntekter	715 142	829 934
Sum	9 852 133	15 853 814
Geografisk fordeling		
Norge	9 852 133	15 853 814
Sum	9 852 133	15 853 814

Note 2 Transaksjoner med nærstående parter

Følgende interne transaksjoner har funnet sted i 2025:

	Beløp
Salg av tjenester til datterselskap	9 136 991
Renteinntekter på lån i konsernselskap	915 039
Tap ved salg av aksjer til Energieia Norway Holding AS	176 388

Balansen inkluderer følgende beløp som følge av transaksjoner med nærstående:

	2025	2024
Andre kortsiktige fordringer*	0	600 000

*Bokført beløp gjelder lån til tidligere daglig leder, Viktor Erik Jakobsen. Det beregnes rente med 7 % p.a. Lånet forfalt 31.7.2025.

Energeia AS

Note 3 Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

LØNNSKOSTNADER

	2025	2024
Lønninger	15 229 372	14 132 483
Arbeidsgiveravgift	2 341 818	2 431 653
Pensjonskostnader	1 198 957	1 593 026
Andre ytelser	197 887	204 276
Sum	18 968 033	18 361 438

Selskapet har i 2025 sysselsatt 8 årsverk.

PENSJONSFORPLIKTELSER

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

YTELSER TIL LEDENDE PERSONER

	Daglig leder	Styret
Lønn	2 217 357	376 310
Pensjonskostnader	240 261	0
Sum	2 457 618	376 310

Daglig leder har vært og er underlagt gjeldende bonusordning i Selskapet. På grunn av Selskapets finansielle situasjon har bonusordningen ikke blitt konkretisert og det er ikke utbetalt bonus i 2025.

REVISOR

Kostnadsført revisjonshonorar til RSM Norge for 2025 utgjør NOK 1 260 116 ekskl. mva.

Note 4 Anleggsmidler

	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar ol.	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.2025	580 000	848 328	1 428 328
+ Tilgang kjøpte driftsmidler	0	0	0
= Anskaffelseskost 31.12.2025	580 000	848 328	1 428 328
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2025	241 375	831 639	1 073 014
= Bokført verdi 31.12.2025	338 625	16 689	355 314
Økonomisk levetid	6 år	3-5 år	
Årets nedskrivninger	0	0	0
Årets ordinære avskrivninger	308 238	24 173	332 411

Årlig leie for Selskapets leieavtaler utgjør NOK 2 760 000. Avtalen løper til 31.12.2029

Energeia AS

Note 5 Poster som er slått sammen i regnskapet

Finansinntekter	2025	2024
Reversering av tidligere nedskrivning av finansielle anl.midler	0	3 116 365
Valutagevinst (agio)	139 611	2 628 513
Sum annen finansinntekt	139 611	5 744 878
Finanskostnader	2025	2024
Nedskrivning av finansielle eiendeler	124 222	12 218 219
Tap ved realisasjon av aksjer	1 393 977	410 908
Annen finanskostnad	76 755	77 790
Valutatap (disagio)	97 599	657 884
Sum annen finanskostnad	1 692 551	13 364 799

Note 6 Datterselskap, TS og FKV

	Kontor- kommune	Eier- andel	Anskaffelses kost	Balanseført verdi
DS/FKV/TS				
Energeia Italy Holding AS	Oslo	100,0%	136 760 989	630 000
Energeia Netherlands Holding BV	Leeuwarden	100,0%	87 462 003	65 862 003
Energeia Norway Holding AS	Oslo	100,0%	30 000	30 000
Sum			224 252 992	66 522 003

Selskapet har i 2025 solgt samtlige aksjer i alle sine norske datterselskaper, utenom Energeia Italy Holding AS, til Energeia Norway Holding AS. Se note 2 for angivelse av tap ved overføring av disse aksjene.

Selskapet har i 2025 nedskrevet aksjene i Energeia Netherlands Holding BV med NOK 21 600 000.

Note 7 Skatt

Årets skattekostnad	2025	2024
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	-582 799	10 175 051
Skattekostnad ordinært resultat	-582 799	10 175 051
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	-41 660 888	-18 066 086
Permanente forskjeller	23 006 966	-2 705 458
Endring i midlertidige forskjeller	-189 229	13 181 451
Differanse grunnet feil tidligere år	514 241	0
Skattepliktig inntekt	-18 328 911	-7 590 093
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0

Energeia AS

Sum betalbar skatt i balansen	0	0
--------------------------------------	----------	----------

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2025	2024	Endring
Varige driftsmidler	-440 701	-365 615	75 087
Langs. fordr. og gjeld i ut. valuta	-10 401 443	-10 592 372	-190 929
Fordringer	-2 649 087	-2 722 473	-73 386
Sum	-13 491 231	-13 680 460	-189 229
Akkumulert fremførbart underskudd	-72 184 467	-53 855 556	18 328 911
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	85 856 502	69 851 667	-16 004 836
Grunnlag for utsatt skattefordel	180 804	2 315 651	2 134 847
Utsatt skattefordel (22 %)	39 777	622 576	582 799

I henhold til god regnskapsskikk balanseføres ikke utsatt skattefordel.

Note 8 Egenkapital

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen Innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2024	2 384 306	-13 019	117 820 467	0	-3 924 584	116 267 170
Årets resultat					-41 078 089	-41 078 089
Kjøp av egne aksjer		-10 646			0	-10 646
Kapitalforhøyelser i 2025	20 882 166		44 091 161		0	64 973 327
Kostnader ifm. kapitalforhøyelser				-608 436		-608 436
Pr 31.12.2025	23 266 472	-23 665	161 911 628	-608 436	-45 002 673	139 543 326

Note 9 Fordringer og gjeld

	2025	2024
Fordringer med forfall senere enn ett år		
Andre langsiktige fordringer	6 895 054	3 196 610
Sum	6 895 054	3 196 610

Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år

Gjeld sikret ved pant	0	10 103 565
-----------------------	---	------------

Selskapet har ikke gjeld som forfaller om mer enn 5 år.

Energieia AS

Det er stilt bankgaranti for eventuelle skattekrav overfor kjøperen av kraftverkene Varmo og Codroipo som ble solgt i 2020. Restbeløp på garantien er EUR 168.086,- Garantien løper til 31.03.2026.

Note 10 Mellomværende med selskap i samme konsern

	2025	2024
Fordringer		
Lån til foretak i samme konsern	6 895 054	3 196 610
Kundefordringer konsern	18 945 065	7 956 789
Andre kortsiktige fordringer konsern	28 883 299	21 172 447
Sum	54 723 418	32 325 846
Gjeld		
Sum	0	0

Note 11 Bankinnskudd - bundne midler

Innestående midler på Selskapets skattetrekkskonti er på NOK 401 369. Innestående midler på depositumskonti er på NOK 664 752. Innestående på bankgarantikonto er på NOK 1 990 647.

Energeia AS

Note 12 Aksjonærer

AKSJEKAPITALEN I ENERGEIA AS PR. 31.12.2025 BESTÅR AV:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	9 306 589	2,50	23 266 473

EIERSTRUKTUR

	Antall aksjer	Eierandel
OBLIGO NORDIC CLIMATE IMPACT FUND	3 126 432	33,6 %
EIDSIVA VEKST AS	2 074 875	22,3 %
NORTH SEA GROUP AS	913 000	9,8 %
JOAR KARSTEN ØYGARD	465 909	5,0 %
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	432 362	4,6 %
AS BRDR MICHAELSEN AVD I NORGE	252 126	2,7 %
BKS CAPITAL AS	249 057	2,7 %
MP PENSJON PK	188 943	2,0 %
KURT ODDVAR AUSTRÅTT	163 329	1,8 %
GRUNNFJELLET AS	155 127	1,7 %
NORDNET BANK AB	135 223	1,5 %
HELGELAND & CO AS	68 400	0,7 %
ELISABETH AUSTRÅTT	53 000	0,6 %
THAMES MANAGEMENT AS	45 000	0,5 %
LARS PETTER HOLTE HAUGEN	45 000	0,5 %
NORDEA BANK ABP	30 742	0,3 %
IDEALKAPITAL AS	30 000	0,3 %
CANICA AS	29 143	0,3 %
SOLOMON GHIRMAI MOGOS	29 048	0,3 %
TRIMTABBER BV	25 437	0,3 %
ØVRIGE(*)(**)	794 436	8,5 %
Sum	9 306 589	100,0 %

(*) Jemma Invest AS, hvor daglig leder Jarl Egil Markussen er aksjonær, eier 10 108 aksjer i Energeia AS.

(**) Energeia AS eier 5 132 egne aksjer

Note 13 Hendelser etter balansedagen

12. februar – Mottatt fusjonsforslag fra største aksjonær Obligo, om en sammenslåing av Energeia og Solgrid, forhandlingsutvalg nedsatt

Styret i Energeia mottok 11. februar et konkret forslag fra største aksjonær Obligo, om sammenslåing av Energeia og Solgrid gjennom en aksjebasert transaksjon. Dagen etter offentliggjorde selskapet at forslaget var mottatt, og at styret ville bruke tid på å evaluere det. Samme dag (og med en påfølgende korreksjon av meldingen) ble det kunngjort at styret hadde nedsatt et forhandlingsutvalg for å vurdere transaksjonen nærmere. Solgrid eies i det vesentlige av Obligo, som også er Energeias største aksjonær med 33,6 % eierandel.

Note 14 Fortsatt drift

Styret og daglig leder bekrefter at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetningen om fortsatt drift.

Selskapet har hatt negativ operasjonell kontantstrøm i 2025 på -40 MNOK, og den norske virksomheten befinner seg fortsatt i en utviklingsfase uten regningssvarende drift. Inntektene fra den nederlandske virksomheten er ikke tilstrekkelige til å dekke selskapets løpende kostnader og prosjektutviklingsaktiviteter i Norge. Konsernet er derfor avhengig av tilførsel av ny kapital for å sikre videre drift.

I løpet av 2025 ble det gjennomført flere emisjoner som samlet tilførte 64,4 MNOK i ny egenkapital. Dette har styrket den finansielle stillingen vesentlig, og egenkapitalandelen økte fra 87,5 % ved utgangen av 2024 til 97 % ved utgangen av 2025. Kontantbeholdningen ble styrket fra 16 MNOK til 19,7 MNOK.

Ved avleggelsen av årsregnskapet anslår styret at udekket likviditetsbehov for ordinær drift de neste 12 månedene fra april 2026 til april 2027 er 8-10 MNOK, basert på en løpende kostnadsbase på ca 17 MNOK per år, ned fra 20-25 MNOK i det foregående året. Finansiering av kapitalbehovet forventes å skje ved utbetaling fra Energeia Seval Skog AS ved investeringsbeslutning eller ordinær kapitalinnhenting. Det foreligger per avleggelsen av årsregnskapet ingen bindende avtaler som sikrer slik finansiering. Reduksjonen gjenspeiler gjennomførte kostnadsreduksjoner, herunder en reduksjon i antall ansatte fra 54 til 42 årsverk og andre kostnadsreduserende tiltak, samt at avviklingsaktiviteter i Singapore og Italia er fullført. Dersom det fattes positive investeringsbeslutninger knyttet til ett eller flere norske solkraftprosjekter, vil det kreves betydelig ytterligere kapital utover dette.

Styret vurderer løpende ytterligere tiltak, inkludert mulig salg av eiendeler eller strukturelle transaksjoner. I februar 2026 ble det fremsatt et tilbud fra største aksjonær Obligo om sammenslåing mellom Energeia og Solgrid gjennom en aksjebasert transaksjon, og styret har nedsatt et forhandlingsutvalg til å vurdere dette. Manglende gjennomføring av planlagt kapitaltilførsel vil medføre at selskapet ikke har tilstrekkelig likviditet til å møte sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Dette forholdet innebærer at det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til konsernets evne til fortsatt drift.

Styret og daglig leder mener det er forsvarlig å legge forutsetningen om fortsatt drift til grunn.

Til generalforsamlingen i Energeia AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Energeia AS som viser et underskudd i selskapsregnskapet på NOK 41 078 089 og et underskudd i konsernregnskapet på NOK 34 573 176. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vesentlig usikkerhet knyttet til fortsatt drift

Vi gjør oppmerksom på note 14 i selskapsregnskapet og note 17 i konsernregnskapet hvor selskapet angir et udekket finansieringsbehov på MNOK 8–10 for å finansiere ordinær drift de neste 12 månedene fra april 2026 til april 2027. Finansiering er avhengig av fremtidig kapitaltilførsel hvor det per balansedagen ikke foreligger bindende avtaler. Som angitt i note 14 i selskapsregnskapet og note 17 i konsernregnskapet, indikerer disse forholdene og andre omstendigheter som er beskrevet i note 14 i selskapsregnskapet og 17 i konsernregnskapet, at det foreligger en vesentlig usikkerhet som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Vår konklusjon er ikke modifisert som følge av dette forholdet.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter viser det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 28. april 2026
RSM Norge AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Lars Løyning', is written over a light blue horizontal line.

Lars Løyning
Statsautorisert revisor