



Kvartalsrapport 4. kvartal 2025



Fjerde kvartal 2025 – Kort fortalt

Eviny-konsernets resultat i fjerde kvartal 2025 er 527 mill. kroner, som er 113 mill. kroner lavere enn i fjerde kvartal 2024. Hovedforklaringene til nedgangen er negativ effekt av verdiendringer på kraftkontrakter, nedskrivning av goodwill og økt grunnrenteskatt på fysisk kraftproduksjon sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

I det underliggende konsernresultatet på 638 mill. kroner er ikke urealiserte verdiendringer på kraftkontrakter og vesentlige engangseffekter inkludert. Underliggende resultat er økt med 44 mill. kroner sammenlignet med fjerde kvartal 2024.

Områdeprisen (NO5) var 63 euro/MWh i fjerde kvartal 2025, sammenlignet med 39 euro/MWh i fjerde kvartal 2024. Total kraftproduksjon i perioden ble 2,3 TWh, en nedgang på om lag 0,35 TWh sammenlignet med fjerde kvartal i fjor.

Sykefravær	Fraværsskade- frekvens*	Energiinntekter	Overførings- inntekter	Telekom- inntekter	Andre inntekter	Driftsresultat
3,8 %	2,7	1 862m	801m	181m	193m	1 380m
Ned fra 4 %	Opp fra 2,6	Opp 15 %	Ned -4 %	Opp 28 %	Ned -26 %	Opp 13 %

*) Fraværsskader per mill. arb. timer for egne ansatte. Det arbeides med å oppdatere metodikk for innarbeide skader på eksterne som arbeider på Eviny sine anlegg.



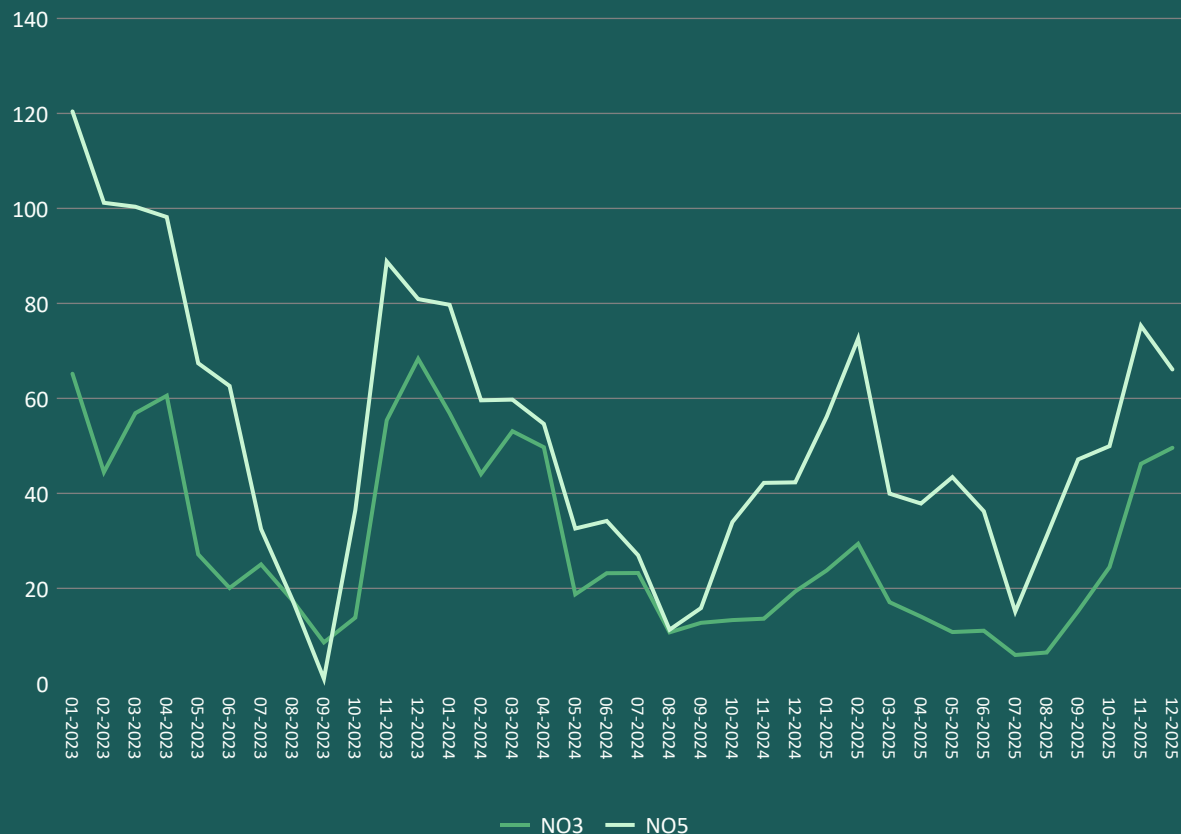
Finansielle nøkkeltall*

Beløp i mill. kroner	Q4 2025	Q4 2024	31.12.2025	31.12.2024
Brutto driftsinntekter	3 038	2 858	10 958	9 815
Netto driftsinntekter	2 631	2 384	9 288	8 109
EBITDA	1 967	1 683	6 798	5 664
Driftsresultat	1 380	1 224	4 715	4 069
Inntekt på investering i TS og FKV	168	119	1 896	506
Netto finansposter	-101	-71	1 039	-303
Resultat før skatt	1 279	1 153	5 755	3 766
Resultat etter skatt	527	640	3 454	1 796
Underliggende resultat	638	594	1 741	1 494
Totalkapital			49 312	43 555
Egenkapital			17 383	14 389
Rentebærende gjeld			20 200	18 601
Likvide midler			5 079	3 203
Netto rentebærende gjeld (NRG)			15 121	15 398
Anvendt kapital			31 099	28 869
Netto kontantstrøm fra drift			4 971	5 666
Utbetaling av utbytte			1 053	1 314
Vedlikeholdsinvesteringer			741	516
Investering i ny kapasitet			1 666	1 776
Rentebærende gjeldsgrad			53,7 %	56,4 %
Netto kontantstrøm fra drift / rentebærende gjeld			24,6 %	30,5 %
Egenkapitalandel			35,3 %	33,0 %
EBITDA-margin			62,0 %	57,7 %
ROE (%) - Egenkapitalrentabilitet			21,7 %	12,7 %
ROCE (%) - Avkastning på anvendt kapital			13,7 %	9,9 %
Gjennomsnittlig skattesats			40,0 %	52,3 %

*Se definisjoner på side 30.

Kraftprisutvikling siste tre år

EUR/MWh



Virksomheten og eierne

Energi- og infrastrukturselskapet Eviny har sine røtter og det meste av sin virksomhet på Vestlandet. Konsernets hovedaktiviteter er produksjon, omsetning og overføring av elektrisk kraft. Eviny har i tillegg virksomhet innenfor fiberinfrastruktur, fjernvarme og tjenester innenfor elektrifisering av transport, havner m.m.

Eviny er organisert som et konsern med Eviny AS som morselskap. Virksomheten er inndelt i fire forretningsområder: Vannkraft, Ny energi og industrielle partnerskap, Nett, samt Elektrifisering og Teknologi.

Vår visjon er «Vi skaper en bærekraftig framtid». Eviny skal lede an i utviklingen av klimavennlig energi og fremtidsrettede infrastrukturløsninger. Vi skal være et ledende og fremtidsrettet energi- og infrastrukturselskap som skal ha en avgjørende rolle i samfunnsutviklingen i tiden som kommer.

Konsernet drives med basis i våre verdier:

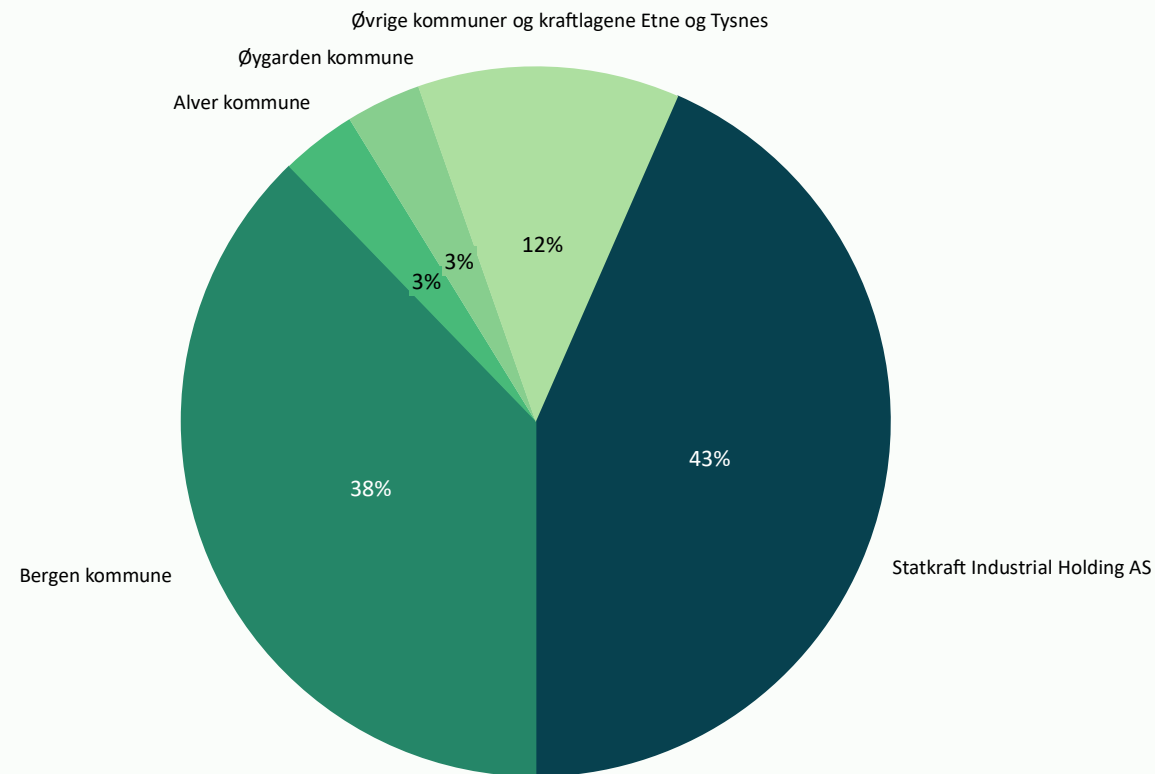
Vi tar ansvar for å løse fremtidens energiutfordringer.

Vi går foran i utviklingen av fornybare energiløsninger.

Vi skaper resultater for eiere, kunder og klima.

Eviny eies av Statkraft, 17 kommuner i Vestland fylke, samt Tysnes Kraftlag AS og Etne Elektrisitetslag AS.

Eviny har eierandeler i en rekke av de større kraftselskapene i landsdelen. Hovedkontoret ligger i Bergen.



Organisasjon, helse, miljø og sikkerhet

Eviny-konsernet har en forebyggende sikkerhetskultur, hvor det jobbes systematisk og involverende med risikoreduksjon på alle nivå i selskapene. Det skal være trygt og helsefremmende å jobbe i konsernet, og det er en klar 0-visjon for personskader.

Nøkkeltall	Mål	Per 31.12.25	Per 31.12.24
Årsverk inkl. lærlinger		1086	1330
Lærlinger		36	55
Sykefravær (foregående 12 mnd. rullerende)	3,8 %	3,8 %	4,0 %
Skadefraværsfrekvens for ansatte (H1)*	Null	2,7	2,6
Skadefrekvens totalt for ansatte (H2)*	Null	6,8	5,6
Antall eksterne personskader i Q4 (H1-H2)**	Null	2	0

*Rullerende 12 mnd. skadefrekvens. H1-skade: Skade med fravær, H2-skade: Skade med medisinsk behandling uten fravær. Det arbeides med å oppdatere metodikk for å innarbeide skader på eksterne som arbeider på Eviny sine anlegg.

**Eksterne personskader gjelder H1- og H2-skader hos eksterne som arbeider på Eviny sine anlegg. Tall per 31.12.24 er oppdatert sammenlignet med Q4-rapporten i fjor som følge av bedre datatilgang.

For fjerde kvartal er det rullerende 12 mnd. sykefraværet 3,8 %, en nedgang på 0,2 prosentpoeng sammenlignet med fjerde kvartal 2024 (4,0 %). Rullerende sykefravær er sykefravær for de foregående 12 måneder.

Det ble i fjerde kvartal registrert to interne og to eksterne personskader med fravær eller medisinsk behandling. Hendelser gjennomgås for å identifisere virksomme tiltak for å unngå gjentakelse. I 2025 er det hendelser i kategori fall, stukket/kuttet av skarp/spiss gjenstand og støt/treff av gjenstand som har forårsaket flest personskader med fravær eller medisinsk behandling.

Det er i perioden registrert fem hendelser som er kategorisert som HIPO (hendelser med stort skadepotensial). Rutiner relatert til hendelser gjennomgås, og læringsmøter gjennomføres der dette er relevant og hensiktsmessig.

Sikkerhetssituasjonen og trusselnivået mot Eviny vurderes i hovedsak som uendret i Q4. PST og NSM vurderer trusselen for fysisk og digital sabotasje mot kritisk infrastruktur med hensikt om å forårsake alvorlige driftsforstyrrelser som sannsynlig. På globalt nivå observeres likevel en utvikling som kan tyde på en negativ trend i det generelle risikobildet. I Eviny jobbes det kontinuerlig med å monitorere trusselbildet og vurdere hvordan dette påvirker konsernet. Det innføres løpende risikoreduserende tiltak der dette ansees som relevant.

Kjente hybride hendelser i Q3 som omhandlet droneaktivitet mot kritisk infrastruktur i både Danmark, Tyskland og Norge fortsatte i Q4. Det er grunn til å anta at motivet er å skape usikkerhet, demonstrere evne og teste respons. Droneaktivitet er ikke direkte rettet mot kraftinfrastruktur, men er relevant for å tolke situasjonsbildet. NVE har varslet at de vil stille krav til at kraftselskapene skal være forberedt på sabotasje og samtidige angrep. Eviny jobber kontinuerlig med å redusere våre sårbarheter og trener jevnlig på beredskapsscenarioer knyttet til det aktuelle trusselbildet.

Sammendrag av økonomiske resultater

Konsernresultatet i fjerde kvartal 2025 var 527 mill. kroner (640 mill. kroner). Nedgangen er knyttet til negative verdiendringer på kraftkontrakter, nedskrivning og økt grunnrenteskatt.

Underliggende resultat for fjerde kvartal ble 638 mill. kroner (594 mill. kroner). I det underliggende konsernresultatet på 638 mill. kroner er ikke effekten av urealiserte verdiendringer på kraftkontrakter og vesentlige engangseffekter inkludert, se utdypende omtale i note 1.

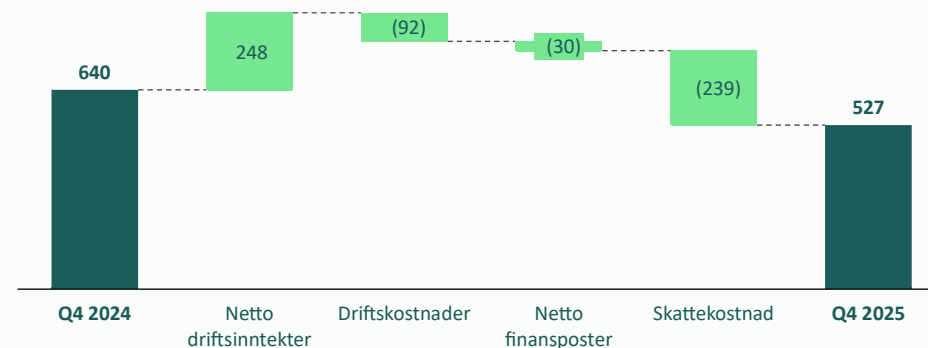
Driftsinntekter

Netto driftsinntekter i fjerde kvartal 2025 var 2 631 mill. kroner (2 384 mill. kroner). Inntekter fra energisalg utgjør 1 862 mill. kroner (1 624 mill. kroner) og består av inntekter fra vann- og vindkraftproduksjon, i tillegg til fjernvarme. Hovedårsaken til økningen i energisalg er høyere kraftpriser sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

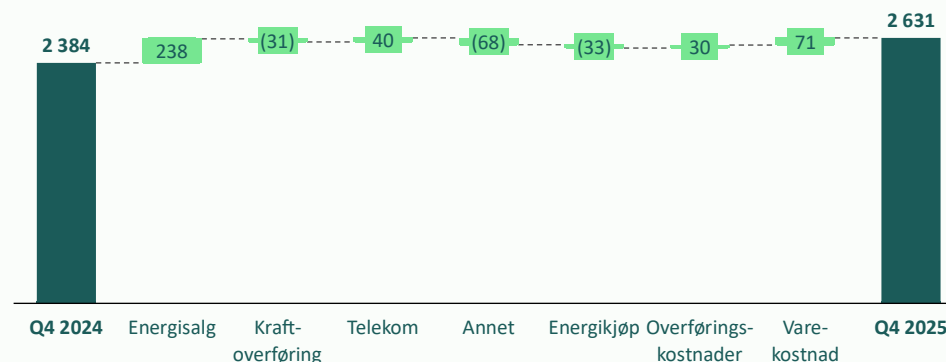
Områdeprisen (NO5) i fjerde kvartal var 63 euro/MWh som er 24 euro/MWh høyere enn i samme periode i fjor. Total kraftproduksjonen på 2,3 TWh i fjerde kvartal er en nedgang på 0,35 TWh fra fjorårets kraftproduksjon. Kraftkontrakter i tilknytning til vind- og vannkraftproduksjonen ga et negativt resultat på -20 mill. kroner i fjerde kvartal 2025 (106 mill. kroner), som er en nedgang på 126 mill. kroner sammenlignet med samme periode i fjor. Se eventuelt utdyping under note 3 i kvartalsregnskapet.

Kraftoverføringsinntekter er redusert i fjerde kvartal 2025 sammenlignet med fjoråret som følge av redusert nettleie siste halvdel av 2025. Reduksjon i overføringskostnader er knyttet til lavere uttakstariff. Se eventuelt utdyping under forretningsområdet Nett.

Resultat, endring fra i fjor
(mill.kr)



Netto driftsinntekter, endring fra i fjor
(mill.kr)



*Sammenlignbare tall for 4. kvartal 2024 vises i parentes.



Driftskostnader

Driftskostnadene har økt i fjerde kvartal 2025 til 1 251 mill. kroner (1 159 mill. kroner). Økningen er i hovedsak knyttet til nedskrivning, se utdypende omtale under forretningsområde Ny energi og industrielle partnerskap.

Resultatandeler tilknyttede selskaper

I regnskapet for fjerde kvartal 2025 er det innarbeidet resultatandeler i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet med 168 mill. kroner (119 mill. kroner).

Andre finansposter

Netto resultat av andre finansposter i fjerde kvartal 2025 utgjør -268 mill. kroner (-190 mill. kroner). Hovedårsaken til økning i netto finanskostnader er negative valutaeffekter og nedskrivning aksjer, se spesifisering av finansposter i note 6. Rentekostnader på innlån fratrukket renteinntekter på egenbeholdning av lån utgjorde 221 mill. kroner (242 mill. kroner).

Investeringer i driftsmidler

Investeringer i varige driftsmidler utgjør 633 mill. kroner i fjerde kvartal 2025 (648 mill. kroner).

Kontantstrøm og kapitalforhold

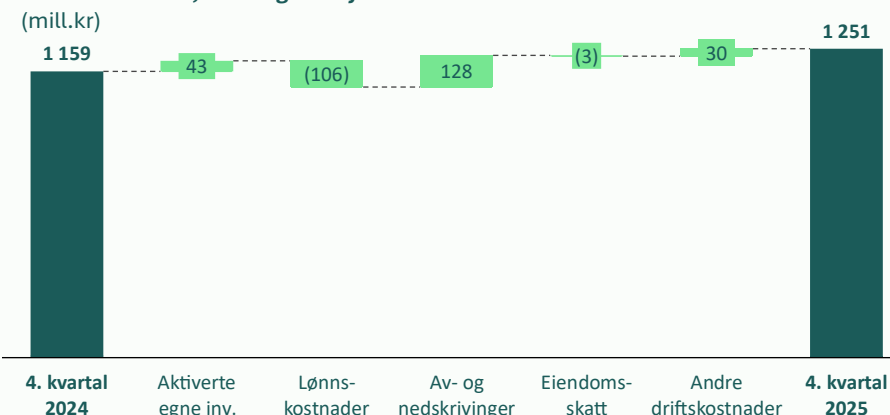
Konsernets total kapital pr. 31.12.2025 var 49 312 mill. kroner (43 555 mill. kroner), og egenkapitalen var 17 383 mill. kroner (14 389 mill. kroner). Markedsverdien av produksjonsanleggene er vesentlig høyere enn verdien som er innregnet i oppstilling av finansiell stilling.

Netto rentebærende gjeld (fratrukket mest likvide omløpsmidler) var 15 121 mill. kroner (15 398 mill. kroner).

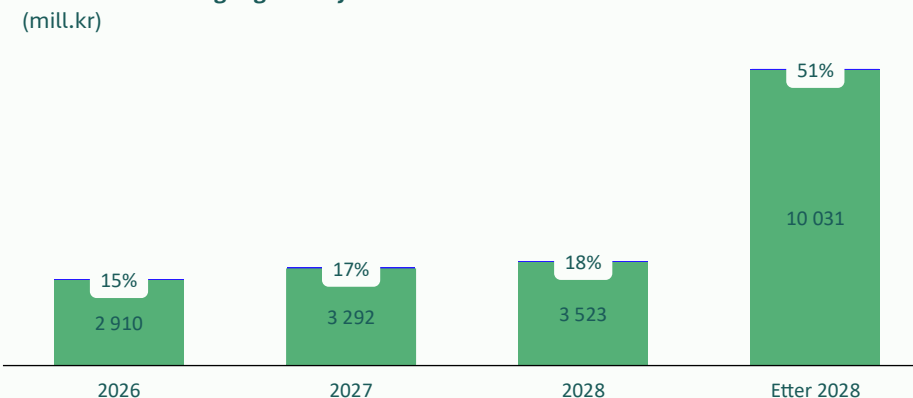
Gjennomsnittlig løpetid i innlånsporteføljen var 3,5 år ved utgangen av fjerde kvartal 2025 (3,1 år). Likvide midler utgjorde 5 079 mill. kroner (3 203 mill. kroner). I tillegg kommer ubenyttede trekkfasiliteter på til sammen 4 000 mill. kroner.

Det er et mål at Evinys finansielle styrke skal være på et nivå som sikrer at konsernet oppnår en kredittvurdering på minimum BBB+. Scope Ratings har i høst bekreftet Evinys kredittvurdering til A- med stabilt utsiktsbilde.

Driftskostnader, endring fra i fjor



Låneforfall ved utgangen av fjerde kvartal 2025



Forretningsområde Vannkraft

Eviny Fornybar og Fossheim Energiverk

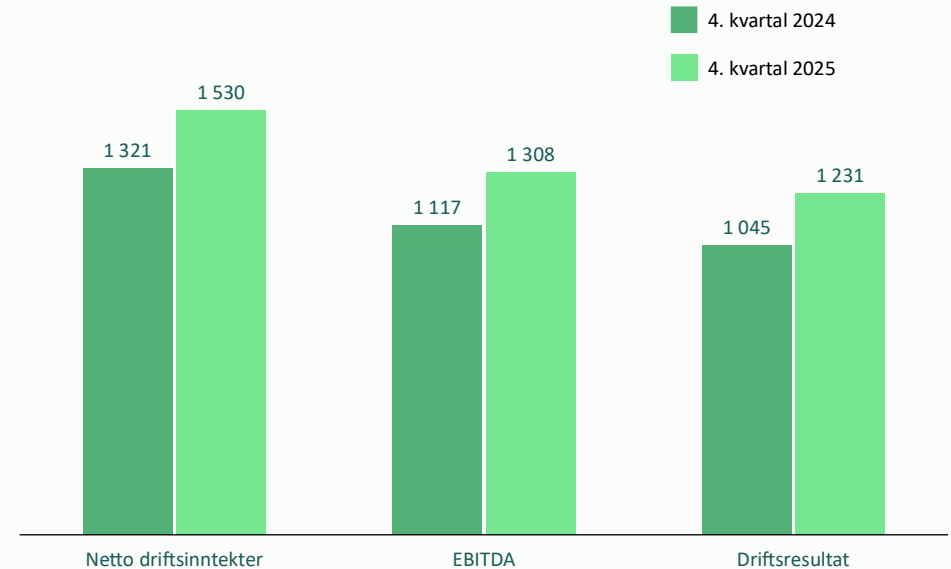
Netto driftsinntekter i forretningsområde Vannkraft har økt med 209 mill. kroner fra fjerde kvartal i fjor og driftsresultatet endte på 1 231 mill. kroner (1 045 mill. kroner). Hovedårsaken til økningen er vesentlig høyere kraftpriser i fjerde kvartal 2025 sammenlignet med fjerde kvartal i fjor.

Områdeprisen (NO5) var 63 euro/MWh i fjerde kvartal 2025, som er 24 euro/MWh høyere enn i samme kvartal 2024. Vannkraftproduksjonen i kvartalet ble 1,9 TWh, en nedgang på om lag 0,35 TWh fra fjoråret.

Resultat fra kraft- og valutakontrakter i forretningsområdet (urealisert og realisert) er negativt med -4 mill. kroner i fjerde kvartal 2025 (59 mill. kroner). Se note 3 til kvartalsregnskapet for spesifikasjon av urealiserte og realiserte effekter på kraftkontrakter i resultatregnskapet.

Nøkkeltall	Q4 2025	Q4 2024	2024
Vannkraftproduksjon faktisk (GWh)	1 908	2 234	7 627
Systempris – Nord Pool (euro/MWh)	50,75	30,99	36,06
Områdepris Bergen (NO5) – Nord Pool (euro/MWh)	62,98	39,47	41,03
Områdepris Førde (NO3) – Nord Pool (euro/MWh)	40,03	15,45	28,17

Forretningsområde Vannkraft
(mill.kr)

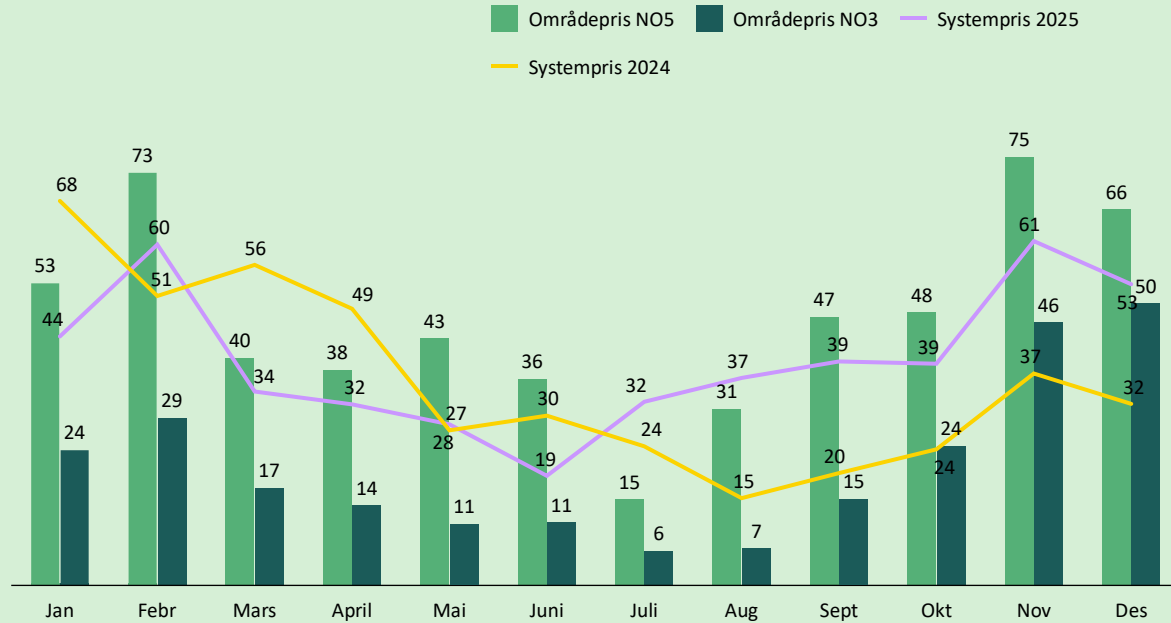


Magasinfyllingen for alle norske kraftmagasin var 72,2 prosent ved utgangen av fjerde kvartal 2025, 4,2 prosent over mediannivået.

Hydrologisk balanse for Norge (definert som samlet vannkraftpotensial sammenlignet med normalt, dvs. avvik i vannmagasin, snø samt grunn- og markvann) var -5,1 TWh. Magasinfyllingen i område vest (NO5) var 69,2 prosent ved utgangen av fjerde kvartal, som var rett i overkant av mediannivået i utfallsrommet fra 2005 til 2024. Hydrologisk balanse for område NO5 var -2,3 TWh.

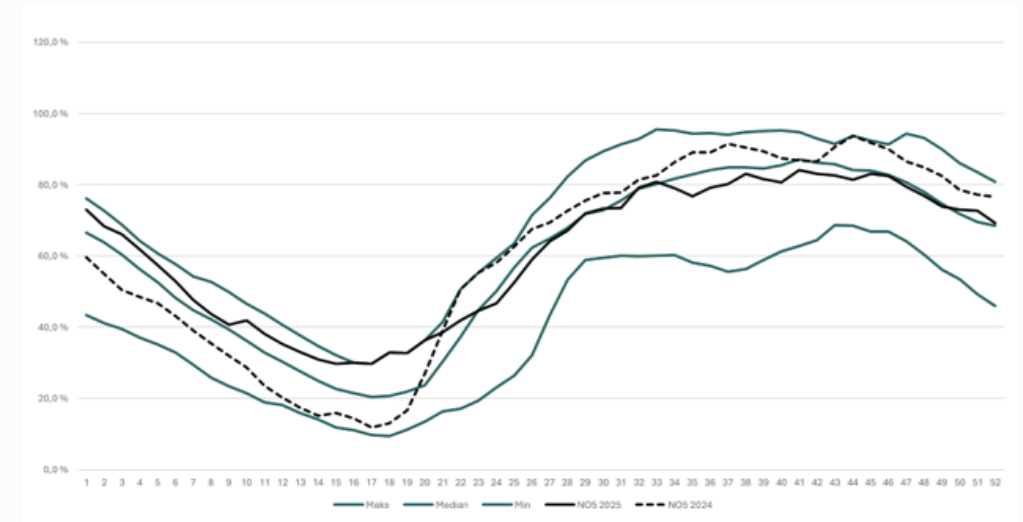
Investeringer i varige driftsmidler i fjerde kvartal var på 103 mill. kroner, hvorav 47 prosent var investeringer i ny kapasitet.

Kraftpriser spotmarkedet, månedssnitt (EUR/MWh)



Vannmagasinfylling NO5, ukentlig (nve.no)

(Prosent av magasin kapasitet på 17,4 TWh i elspotområde NO5. Derav er 18 pst. disponert av Eviny.)



Forretningsområde Ny energi og industrielle partnerskap

Vindparkene Guleslettene og Tellenes samt Eviny Termo og tilknyttede selskaper

De politiske ambisjonene for energiomstillingen i Norge er klare; klimagassutslippene skal først ned med 55 prosent innen 2030, så ned mot null i 2050. Denne omstillingen krever utbygging av store mengder fornybar energi som representerer store muligheter for Eviny fremover. Eviny har sterke vekstambisjoner og mål om å realisere 2,5 TWh ny fornybar energiproduksjon i løpet av de neste 10 årene.

Å nå ambisjonen krever et taktskifte for å sette fart på utviklingen. Forretningsområdet «Ny Energi og industrielle Partnerskap» skal bidra til å realisere Eviny sine strategiske ambisjoner knyttet til fornybar energiproduksjon, skape verdier for eierne og bidra til regionale ringvirkninger gjennom en offensiv tilnærming til utvikling av ny fornybar energi.

Forretningsområdet omfatter eierskap og drift av vindparkene Guleslettene og Tellenes, samt Eviny Termo AS og tilknyttede selskap. Vindparkene produserer 1,3 TWh i et normalår.

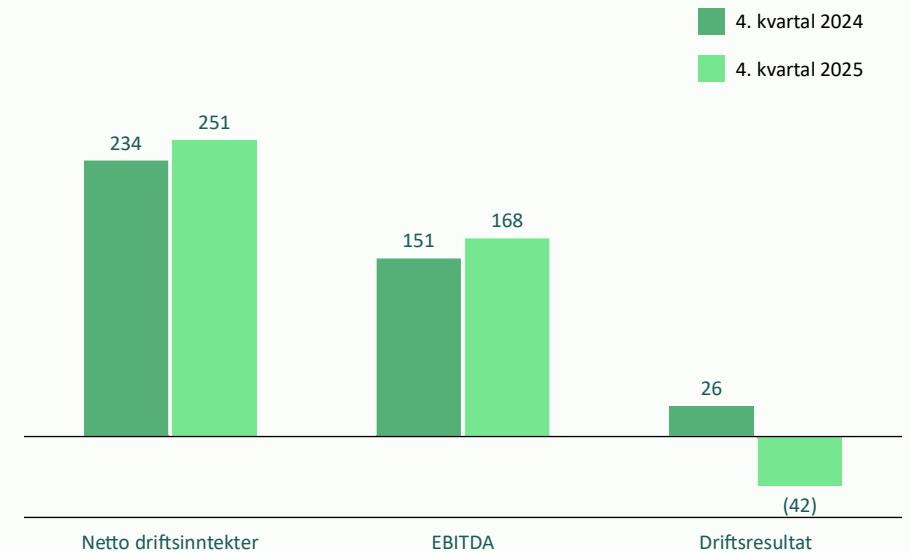
Ambisjonene for videre vekst er høye. Eviny jobber kontinuerlig med utvikling av nye vindparker, i tett samarbeid med industrielle partnere og lokale myndigheter. Utvikling av prosjektporteføljen skal hvile på et mål om å utvikle prosjekter på naturens premisser, med ambisjon om å stanse og reversere tap av naturmangfold.

Eviny Termo tilbyr fjernvarme og -kjøling samt lokale energiløsninger innen termisk energi. Selskapet eies av Eviny AS (51 prosent) og renovasjonsselskapet BIR AS (49 prosent).

Netto driftsinntekter i forretningsområdet har økt med 17 mill. kroner fra fjerde kvartal i fjor og driftsresultatet endte på -42 mill. kroner (26 mill. kroner). Hovedårsaken til nedgang i driftsresultat er nedskrivning av goodwill på Tellenes vindpark med 101 mill. kroner.

Forretningsområdets investeringer i varige driftsmidler i kvartalet var på 9 mill. kroner, som i sin helhet er investert i ny kapasitet.

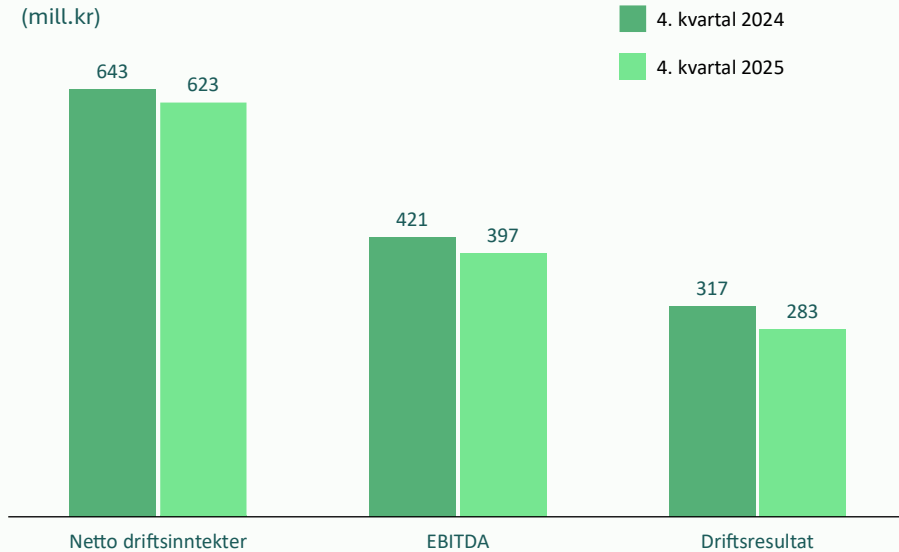
Forretningsområde Ny energi og industrielle partnerskap
(mill.kr)



Forretningsområde Nett

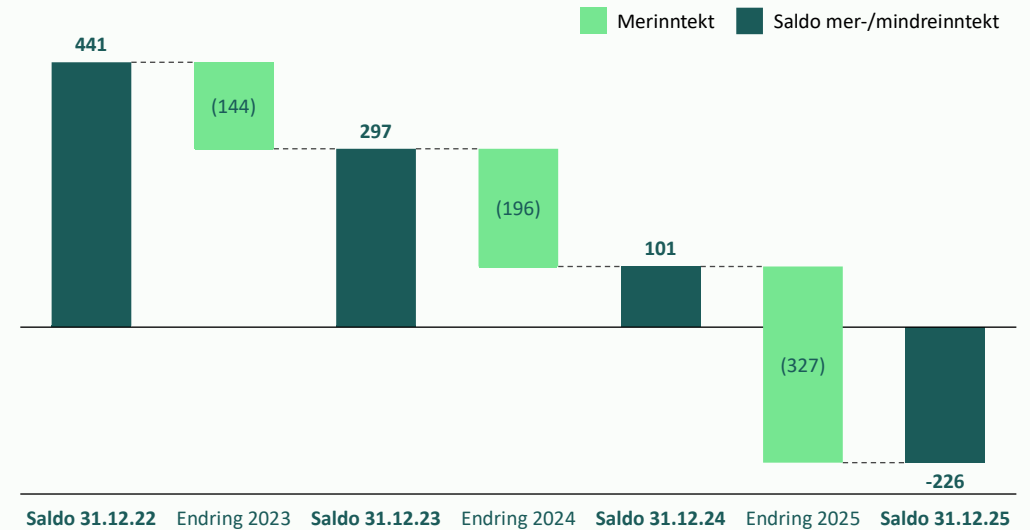
BKK AS - Eierskap og drift av eget strømnnett

Forretningsområde Nett
(mill.kr)



Netto driftsinntekter i Forretningsområde Nett ble 623 mill. kroner (643 mill. kroner) og driftsresultatet 283 mill. kroner (317 mill. kr). Nedgangen i netto driftsinntekter og driftsresultat i fjerde kvartal 2025 skyldes lavere nettleietilskudd fra flaskehalsinntekter og reduserte nettleiesatser i siste halvdel av 2025. Nettleien ble satt ned i regionalnettet med 10 % fra juli 2025 og i distribusjonsnettet med 4 % fra september 2025. Mottatt nettleietilskudd fra flaskehalsinntekter i fjerde kvartal utgjør 43,2 mill. kroner (71 mill. kroner).

Mer-/mindreinntekt
(mill.kr)



Ved utgangen av fjerde kvartal 2025 er det estimert en saldo merinntekt på 226 mill. kroner hvor årets merinntekt utgjør 327 mill. kroner. Det innebærer at faktiske inntekter i 2025 har vært høyere enn periodiserte tillatte inntekter.

Gjennomsnittlig utetid per kunde (strømbrudd målt i minutter per kunde) i 4. kvartal ble 79,9 (19,2). Verdien av ikke-levert energi (KILE) som følge av avbrudd i leveringen, er i 4. kvartal estimert til 17,7 mill. kroner (14,2 mill. kroner). Økning i utetid og KILE i 4. kvartal 2025 skyldes stormen Amy.

Forretningsområdet investerte 409 mill. kroner i varige driftsmidler i fjerde kvartal 2025, hvorav 61 prosent er investeringer i ny kapasitet.

Forretningsområde Elektrifisering og Teknologi

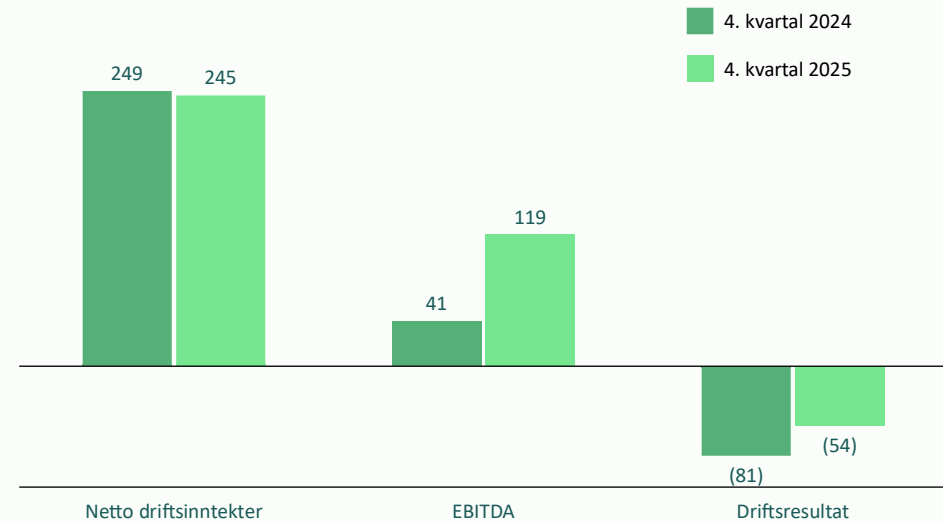
Eviny Elektrifisering AS, Plug AS, Eviny Fiber AS, Eninvest AS, Eviny Ventures AS m.fl.

Forretningsområdet Elektrifisering og Teknologi består av en rekke modne selskap og nye satsinger med utgangspunkt i Evinys kompetanse på kritisk infrastruktur og energisystemet. Med base på Vestlandet har forretningsområdet fokus på utvikling av nye forretningsmuligheter og kommersiell skalering nasjonalt og internasjonalt. Porteføljen består blant annet av selskapene Eviny Elektrifisering AS, Plug AS, Eviny Fiber AS, Eninvest AS, og Eviny Ventures AS.

I september 2025 ble det gjennomført et salg av entreprenørvirksomheten Eviny Solutions AS til AF Gruppen, se utdypende omtale i delårsrapport tredje kvartal.

Netto driftsinntekter i fjerde kvartal ble 245 mill. kroner (249 mill. kroner) og driftsresultatet endte på -54 mill. kroner (-81 mill. kroner). Utvikling i EBITDA er spesifisert per undersegment på neste side.

Forretningsområde Elektrifisering og Teknologi
(mill.kr)



Forretningsområde Elektrifisering og Teknologi

Eviny Elektrifisering AS, Plug AS, Eviny Fiber AS, Eninvest AS, Eviny Ventures AS m.fl.

Telekomområdet består av selskapene Eviny Fiber AS og Eninvest AS som tilbyr løsninger innenfor digital datatransport, kommunikasjonsnett m.m.

EBITDA i fjerde kvartal 2025 var 126 mill. kroner (80 mill. kroner). Den positive EBITDA-utviklingen har sammenheng med overtakelse av fiberinfrastruktur ifm. restrukturering av telekomvirksomheten i første kvartal 2025.

Elektrifisering består av Eviny Elektrifisering AS, Plug AS med hel-/deleide selskap, samt hurtigladingsselskapene Bilkraft i Sverige, Danmark og Tyskland.

Satsingen Hurtiglading i Eviny Elektrifisering AS har en betydelig markedsandel i Norge og Sverige for lyn- og hurtigladedepunkter, og har ved utgangen av 2025 rundt 2 700 lyn-/hurtigladedepunkter i drift i Skandinavia. I Tyskland har Eviny fått støtte til utbygging av 1.232 ladepunkter gjennom det statlige NOW (Deutschlandnetz)-anbudet. Ved utgangen av året har Eviny 268 ladepunkter i drift i Tyskland.

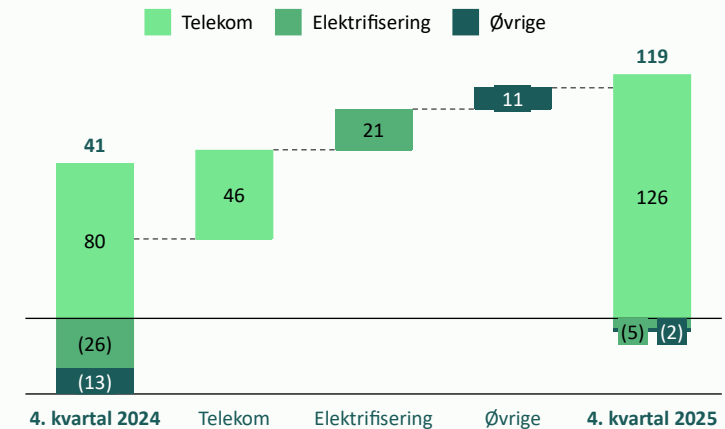
EBITDA i fjerde kvartal 2025 var -5 mill. kroner (-26 mill. kroner).

Øvrige består av selskapene Eviny Marked AS, Prelect AS og Eviny Ventures AS. Selskapene Prelect AS og Eviny Ventures AS har tidligere vært presentert i undersegmentet Elektrifisering og Teknologi («Elektrifisering»). Sammenligningstall for fjerde kvartal i fjor er endret i tråd med ny kategorisering av undersegment.

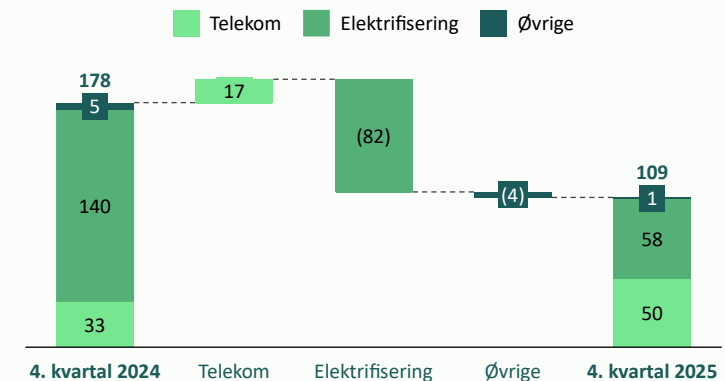
EBITDA i fjerde kvartal 2025 var -2 mill. kroner (-13 mill. kroner).

Forretningsområdets investeringer i varige driftsmidler i fjerde kvartal 2025 var 109 mill. kroner, som i hovedsak er investeringer i ny kapasitet.

EBITDA (brutto driftsresultat), utvikling fra 4. kvartal 2024 til 4. kvartal 2025
(mill.kr)



Investeringer, utvikling fra 4. kvartal 2024 til 4. kvartal 2025
(mill.kr)



Utsikter fremover

Effektiv drift og utvikling av fornybar energi og kraftoverføringsnett er ryggraden i Evinys virksomhet. Den bygges på en sterk forpliktelse på sikkerhet, bærekraft og ansvarlig forretningspraksis. Sikkerhet og beredskap i kraftforsyningen er avgjørende, og er høyt prioritert på tvers av hele Eviny-konsernet.

Eviny har vekstambisjoner innenfor fornybar energiproduksjon og løsninger som tilrettelegger for et helelektrisk samfunn for å møte den forventede økningen i energietterspørselen. Prosjektutvikling har høy prioritet i Eviny, og konsernet vil derfor fremover øke ressursene på utvikling og investering i nye fornybarprosjekter innenfor vann- og vindkraft.

Med eierskap i vindparkene Guleslettene og Tellenes samt eierandel i Moldalsknuten (prosjekt i tilknytning til Tellenes), styrker Evinys grunnlag for videre vekst, først og fremst gjennom utvikling av nye vindparker i samarbeid med industrielle partnere og i samarbeid med lokale myndigheter. Eviny har som mål å utvikle prosjekter på naturens premisser, med fokus på ivaretagelse av naturverdier og utbygging med høy energimengde per nedbygget areal.

Innenfor vannkraft jobber Eviny med å øke effekten i kraftproduksjonen. I løpet av 2026 vil Eviny levere tre konsesjonssøknader for effektoppgraderinger med en total effektøkning på mer enn 500 MW, noe som, hvis realisert, vil øke effektkapasiteten til Eviny med om lag 30%.

Innenfor elektrifisering ønsker Eviny å være ledende på å utvikle, bygge, drifte og eie lade- og infrastrukturløsninger. Eviny har en solid markedsandel innenfor hurtiglading i Norge og Sverige som leverer positiv EBITDA.

Konsernet har også en betydelig satsning innen maritim transportsektor gjennom selskapet Plug, som bygger, eier og drifter landstrømanlegg. Selskapet har etablert en unik posisjon som landstrømspecialist. I november 2025 fikk Plug sammen med Northshore 253 mill. kroner i støtte for bygging av to batterielektriske fartøy og et ladeanlegg i Hammerfest. Plug skalerer nå forretningsmodellen ut i Europa og er i dialog med flere havner og terminaloperatører om mulige prosjekter.

Det gjøres store investeringer i landstrøm i Europa, delvis drevet av EU-reguleringer, og Plug er godt posisjonert til å ta en attraktiv posisjon i dette markedet.

Konsernets nettselskap, BKK, har i 2025 økt investeringene i nettet, både i utbyggingen av nytt nett, og i teknologi for å bruke eksisterende nett mer effektivt. Vestlandet står overfor betydelige utfordringer i nettkapasiteten for å kunne sikre både omstilling av eksisterende industri, og for å tiltrekke nye industriaktører til regionen. I 2026 vil investeringene øke ytterligere. Det viktigste enkeltprosjektet i regionen er Statnetts tredjelinje fra Samnanger til Kollsnes, og konsernet vil fortsette arbeidet med å støtte realiseringen av denne.

Eviny sin inntjening er i stor grad basert på kraftproduksjon. Områdeprisene i NO5 ble i fjerde kvartal levert til 63 euro/MWh, opp fra 39 euro/MWh i tilsvarende periode i fjor. Prisen i NO3 ble 40 euro/MWh, en videreføring av den høye prisdifferansen fra tidligere.

Ved utgangen av fjerde kvartal er magasinutfyllingen til Eviny i NO5 og NO3 omtrent på normalt nivå. Det er derimot et underskudd i snømagasinet og derav et hydrologisk underskudd på 635 TWh.

Prisene fremover har løftet seg i markedet, hovedsakelig drevet av økt hydrologisk underskudd i Norden. Vinteren har så langt vært kald og nedbørsfattig, noe som har resultert i lite påfyll i snømagasinene. Sammen med høye priser på kontinentet har dette gitt høyere kraftpriser inn i det nye året og forventning om høye priser utover vinteren. Videre utvikling vil, som vanlig, være påvirket av været.

Eviny og fornybarnæringen står foran et tiår med store muligheter. For å lykkes med å gripe disse mulighetene og være Vestlandets ledende fornybarselskap, er det viktig å styrke den samlede konkurransekraften og øke verdiskapingen. Tiltak for å redusere kostnader innen stab og støttefunksjoner ble iverksatt og gjennomført i 2023/2024, og fortsatte gjennom 2025. Målet om en kostnadsreduksjon på 250 millioner samlet i Eviny konsernet er oppnådd, og konsernet har i 2025 oppnådd ytterligere besparelser innenfor stab og støttefunksjoner. Konsernet vil fortsette arbeidet med å sikre en mest mulig kostnadseffektiv drift.

Eviny har ambisjon om å tiltrekke seg fremtidsrettet kompetanse ved å være den beste utviklingsarenaen på Vestlandet for mennesker som brenner for å løse vår tids største utfordring, og konsernet opplever å ha god tilgang på svært dyktige medarbeidere på tvers av alle kompetanseområder konsernet har behov for.

Tilgang til konkurransedyktig, bærekraftig og sikker energiforsyning er øverst på listen for EU kommisjonens arbeid de neste fem årene, og tilsvarende står målsettingen om kraft til konkurransedyktige priser høyt på den politiske dagsorden i Norge. På europeisk nivå arbeides det med tiltak for å redusere industrien og innbyggernes energikostnader, men det forventes ikke store endringer på markedsdesignet. I Norge blir markedsregelverk i økende grad tema for polarisert debatt. Eviny skal være en aktør som sikrer at vi finner løsninger som forener ulike perspektiver og behov.

Bergen, 12. februar 2026

Styret i Eviny AS



Resultatregnskap konsern

Beløp i mill. kroner	Note	Q4 2025	Q4 2024	31.12.2025	31.12.2024
Inntekter fra energisalg	3	1 862	1 624	5 933	5 561
Inntekter fra kraftoverføring		801	832	2 852	2 690
Telekominntekter		181	141	707	547
Andre inntekter		193	261	1 465	1 017
Brutto driftsinntekter	4	3 038	2 858	10 958	9 815
Energikjøp		-150	-117	-404	-378
Overføringskostnader		-147	-176	-617	-656
Varekostnad		-110	-181	-649	-672
Netto driftsinntekter		2 631	2 384	9 288	8 109
Aktiverte egne investeringsarbeider		139	181	595	589
Lønnskostnader		-349	-455	-1 465	-1 552
Avskrivninger og nedskrivninger		-587	-459	-2 082	-1 595
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter		-64	-68	-264	-267
Andre driftskostnader		-389	-359	-1 357	-1 216
Driftskostnader		-1 251	-1 159	-4 572	-4 041
Driftsresultat		1 380	1 224	4 715	4 069
Inntekt på investering i TS og FKV		168	119	1 896	506
Finansinntekter	6	158	156	591	788
Finanskostnader	6	-426	-345	-1 448	-1 597
Netto finansposter		-101	-71	1 039	-303
Resultat før skattekostnad		1 279	1 153	5 755	3 766
Skattekostnad på grunnrente	7	-485	-293	-1 504	-1 250
Skattekostnad på overskudd	7	-267	-220	-797	-720
Skattekostnad		-752	-513	-2 301	-1 970
Resultat		527	640	3 454	1 796
Herav ikke-kontrollerende eierinteresser		10	6	56	11
Eviny-konsernets andel		518	634	3 398	1 785
Resultat pr aksje (i hele kroner)		3 504	4 295	23 007	12 083

Utvidet resultat konsern

Beløp i mill. kroner	Q4 2025	Q4 2024	31.12.2025	31.12.2024
Resultat	527	640	3 455	1 796
Poster i utvidet resultat som senere kan reklassifiseres til resultatet:				
Andre inntekter og kostnader i TS og FKV	-1	1	15	7
Omregningsdifferanser valuta	23	-4	33	25
Poster i utvidet resultat som senere ikke kan reklassifiseres til resultatet:				
Estimatavvik pensjoner	167	334	230	389
Skatteeffekt av estimatavvik pensjoner	-50	-102	-69	-118
Estimatavvik pensjoner i TS/FKV	31	43	39	42
Sum utvidet resultat i perioden	171	271	249	344
Totalresultat	699	911	3 703	2 140
Totaltresultat fordelt på:				
Ikke- kontrollerende eierinteresser	10	12	57	18
Eviny-konsernets andel	689	899	3 646	2 122



Oppstilling av finansiell stilling konsern

Beløp i mill. kroner	Note	31.12.2025	31.12.2024
Eiendeler			
Utsatt skattefordel		84	73
Immaterielle eiendeler		6 890	6 534
Varige driftsmidler		27 919	24 399
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		6 038	6 147
Pensjonsmidler		653	383
Øvrige finansielle anleggsmidler		752	534
Derivater		400	545
Sum anleggsmidler		42 737	38 614
Varer		41	45
Fordringer		1 392	1 621
Kortsiktige finansielle plasseringer		2 636	1 136
Derivater		64	73
Bankinnskudd, kontanter og lignende		2 442	2 066
Sum omløpsmidler		6 576	4 941
Sum eiendeler		49 312	43 555

Beløp i mill. kroner	Note	31.12.2025	31.12.2024
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital		4 726	4 726
Opptjent egenkapital		11 917	9 217
Ikke-kontrollerende eierinteresser		741	446
Sum egenkapital		17 383	14 389
Utsatt skatt		4 384	4 184
Rentebærende langsiktig gjeld	5	17 218	15 009
Derivater		-	-
Avsetning for forpliktelser		3 088	3 185
Sum langsiktig gjeld		24 689	22 378
Rentebærende kortsiktig gjeld	5	2 982	3 592
Betalbar skatt		2 505	1 240
Annen rentefri gjeld		1 737	1 956
Derivater		16	-
Sum kortsiktig gjeld		7 240	6 788
Sum egenkapital og gjeld		49 312	43 555

Oppstilling over endringer i egenkapital konsern

Beløp i mill. kroner	Aksjekapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Akkum. omregningsdiff.	Sum opptjent egenkapital	Sum majoritet	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
Saldo pr. 01.01.2024	3 693	1 033	4 726	8 417	25	8 442	13 168	441	13 609
Resultat				1 785		1 785	1 785	11	1 796
Utvidet resultat i perioden				312	25	337	337	7	344
Andre endringer				-40		-40	-40	-6	-46
Utbetalt utbytte for 2023				-1 307		-1 307	-1 307	-7	-1 314
Saldo pr. 31.12.2024	3 693	1 033	4 726	9 167	51	9 217	13 943	446	14 389
Resultat				3 398		3 398	3 398	56	3 454
Utvidet resultat i perioden				214	33	247	247	1	249
Virksomhetssammenslutninger				106		106	106	290	396
Andre endringer				-6		-6	-6	-45	-51
Utbetalt utbytte for 2024				-1 046		-1 046	-1 046	-7	-1 052
Saldo pr. 31.12.2025	3 693	1 033	4 726	11 834	84	11 917	16 643	741	17 383

Kontantstrømoppstilling konsern

Beløp i mill. kroner	31.12.2025	31.12.2024
Kontantstrøm fra drift		
Resultat før skattekostnad	5 755	3 766
Periodens betalte skatt	-1 269	-3 186
Avskrivninger og nedskrivninger	2 082	1 595
Gevinst /tap ved salg av eiendeler og virksomhet	-1 925	-7
Total pensjonskostnad	-8	130
Innbetalt til pensjonsordning inkl. betalt arbeidsgiveravgift	-41	-184
Inntekt fra investering i TS og FKV uten kontanteffekt	-435	-506
Innbetaling av utbytte fra TS og FKV	238	345
Urealiserte verdiendringer	140	-263
Endring i varelager, kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	-317	3 881
Endring leverandørgjeld, skyldige avgifter og annen kortsiktig gjeld	785	95
Netto kontantstrøm fra drift	4 971	5 666

Beløp i mill. kroner	31.12.2025	31.12.2024
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	29	30
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-2 356	-2 292
Innbetaling salg av virksomhet	60	162
Utbetaling kjøp av virksomhet	0	-3 121
Netto endring i beholdning av finansielle instrumenter**)	-1 500	-
Utbetalinger ved investering i TS og FKV	-11	-27
Innbetalinger lån og renter fra TS og FKV	-	12
Innbetalinger ved salg av TS og FKV	-	1
Utbetalinger av lån til TS og FKV	-1	-4
Innbetalinger ved investering i andre aksjer og eierandeler	-51	-30
Utbetalinger ved investering i andre aksjer og eierandeler	-3	17
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3 834	-5 252

Beløp i mill. kroner	31.12.2025	31.12.2024
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger rentebærende gjeld *)	9 969	22 902
Utbetalinger rentebærende gjeld *)	-8 891	-22 345
Betalte renter	-1 090	-938
Mottatte renter fra bankinnskudd og andre eiendeler	304	357
Endring forpliktelse	-2	-2
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-7
Utbetaling av utbytte	-1 053	-1 314
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-762	-1 347
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende	375	-932
Valutagevinst/-tap betalingsmidler	1	-1
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 1.1.	2 066	3 000
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende	2 442	2 066

*) I 2024 ble alle endringer i Eviny-papirer vist brutto, mens disse nå i 2025 er vist netto for bedre å reflektere reelle kontantstrømmer

**) I 2025 har endring i kortsiktig beholdning av finansielle instrumenter blitt klassifisert som kontantstrøm fra investeringsaktiviteter. I 2024 var disse endringene innregnet som endring i andre kortsiktige fordringer i kontantstrøm fra drift

Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet pr. 31.12.2025 er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS og består av Eviny AS med datterselskaper.

Delårsregnskapene avlegges i henhold til IAS 34, Interim Financial Reporting.

Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2024. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapport er de samme som beskrevet i Note 2 i konsernets årsregnskap for 2024 hvis ikke annet fremkommer.

Eviny benytter alternative resultatmål (APM) som EBITDA, nøkkeltall for avkastning, nøkkeltall for finansiell styrke og underliggende resultat i virksomhetsstyringen. De alternative resultat-målene skal gi supplerende informasjon til finansregnskapet, for å ytterligere belyse resultatutviklingen og utvikling i finansiell stilling. For definisjon av de ulike APM'ene, se siste side i rapporten.



Note 1: Underliggende resultat

Beløp i mill. kroner	Q4 2025			Q4 2024		
	IFRS	Justeringer	Underliggende	IFRS	Justeringer	Underliggende
Brutto driftsinntekter	3 038	20	3 058	2 858	-79	2 779
Netto driftsinntekter	2 631	20	2 652	2 384	-79	2 304
Driftskostnader	-1 251	101	-1 150	-1 159	-	-1 159
Driftsresultat	1 380	121	1 502	1 224	-79	1 145
Netto finansposter	-101	-	-101	-71	-	-71
Resultat før skattekostnad	1 279	121	1 401	1 153	-79	1 074
Skattekostnad	-752	-11	-763	-513	33	-480
Resultat	527	111	638	640	-47	594

Beløp i mill. kroner	31.12.2025			31.12.2024		
	IFRS	Justeringer	Underliggende	IFRS	Justeringer	Underliggende
Brutto driftsinntekter	10 958	-335	10 623	9 815	-445	9 371
Netto driftsinntekter	9 288	-335	8 952	8 109	-445	7 665
Driftskostnader	-4 572	131	-4 441	-4 041	-	-4 041
Driftsresultat	4 715	-205	4 511	4 069	-445	3 624
Netto finansposter	1 039	-1 437	-397	-303	-	-303
Resultat før skattekostnad	5 755	-1 641	4 114	3 766	-445	3 321
Skattekostnad	-2 301	-72	-2 373	-1 970	142	-1 827
Resultat	3 454	-1 713	1 741	1 796	-302	1 494

Underliggende resultat etter justeringer for engangshendelser

Noten viser en avstemning fra regnskapet til underliggende resultat da underliggende resultat er et viktig alternativt resultatmål. Med underliggende resultat menes et resultat som er basert på det offisielle resultatet, men hvor egendefinerte engangshendelser er trukket ut. Formålet er å presentere et resultat som i større grad regnes å representere underliggende drift.

Generelle justeringer som gjøres for å fastsette konsernets underliggende resultat er nærmere beskrevet på siste side i rapporten under «definisjoner og alternative resultatmål».

Justeringer per 31.12.2025 består hovedsakelig av regnskapsmessig gevinst ved telekom transaksjon gjennomført i Q1, regnskapsmessig tap ved salg av entreprenørvirksomheten i Q3 og nedskrivning av goodwill i Q4. I tillegg justeringer knyttet til urealiserte verdiendringer på kraft- og valutakontrakter med sikringsformål og skatteeffekter av dette.

Note 2: Segmentinformasjon

Segmentrapportering avlegges etter IFRS 8.

Konsernet rapporterer driftssegmenter i tråd med hvordan konsernledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger. De operative segmentene identifiseres på bakgrunn av den interne styringsinformasjonen som periodisk gjennomgås av ledelsen og som benyttes til ressursallokering og vurdering av inntjening.

Transaksjoner mellom segmentene er til markedsmessige vilkår.

Transaksjoner og mellomværende mellom selskaper innen et segment elimineres. Geografisk segment for inntekter og anleggsmidler er leveranse og anlegg hjemmehørende i Norge, Sverige, Danmark, Tyskland og Storbritannia.

Vannkraft omfatter all vannkraftproduksjon og -handel, samt salg av regulerkraft- og tekniske tjenester tilknyttet konsernet sin vannkraftvirksomhet.

Ny Energi og Industrielle partnerskap omfatter distribusjon og omsetning av fjernvarme, kjøleløsninger, produksjon av el samt vindkraftparkene Tellenes og Guleslettene. Fremtidige satsinger i fornybar energi, bortsett fra vannkraft, vil allokere til dette segmentet. Eierinteressene i Sogn og Fjordane Energi AS, Sunnhordland Kraftlag AS, Sognekraft AS og Tafjord Kraft AS inngår også i segmentet.

Nett omfatter monopolvirksomhet vedrørende overføring og distribusjon av elkraft.

Elektrifisering og Teknologi har ansvaret for konsernets forretningsutvikling, innovasjonsportefølje og satsinger i vekst, herunder satsinger som hurtigladning i Norge og utlandet, mobil energi, landstrøm og venturessatsingen i Eviny Ventures AS. I tillegg driver segmentet virksomhet innenfor telekom, salg av entreprenørtjenester og kundetjenester. I januar 2025 ble telekomvirksomheten restrukturert med rendyrking av satsingen på fiberinfrastruktur hvor infrastrukturen av henholdsvis Eviny Digital og Bergen Fiber er samlet i et eget infrastrukturselskap som eies 89,9% av Eviny og 10,1% av Lyse.

Annet består av øvrig virksomhet. Her inngår morselskapet Eviny AS som omfatter konsernledelse og felles stabsfunksjoner knyttet til innovasjon og utvikling, økonomi, HR/HMS, IKT og kommunikasjon. Drift og eierskap av Veilys inngår også i dette segmentet. Videre omfatter annet andre mindre selskaper.

Konsernposter omfatter eliminerings mellom segmentene.

Forts. segmentinformasjon

31.12.2025

Beløp i mill. kroner	Eviny konsern	Vannkraft	Ny Energi og Industrielle partnerskap	Nett	Elektrifisering og teknologi	Annet	Elimineringer
Inntekter fra energisalg	5 933	5 032	901	-	-	-	-0
Inntekter fra kraftoverføring	2 852	8	-	2 881	-	-	-37
Telekominntekter	707	-	-	-	740	-	-32
Andre inntekter	1 465	27	-7	176	1 349	287	-367
Brutto driftsinntekter	10 958	5 068	894	3 057	2 089	287	-436
<i>Herav interne</i>	0	2	0	49	150	235	-436
<i>Herav eksterne</i>	10 958	5 065	894	3 008	1 939	52	0
Energikjøp	-404	-51	-138	-218	0	-	4
Overføringskostnader	-617	-124	-18	-509	-	-	34
Varekostnad	-649	-2	-0	-83	-499	-102	36
Netto driftsinntekter	9 288	4 890	737	2 247	1 590	185	-363
Aktiverte egne investeringsarbeider	595	53	4	376	80	0	82
Lønnskostnader	-1 465	-253	-36	-637	-403	-137	1
Avskrivninger og nedskrivninger	-2 082	-314	-532	-440	-701	-94	-
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-264	-191	-26	-45	-0	-1	0
Andre driftskostnader	-1 357	-343	-236	-489	-372	-196	278
Driftskostnader	-4 572	-1 048	-827	-1 235	-1 396	-428	363
Driftsresultat	4 715	3 843	-89	1 011	194	-243	-
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	1 896	-	464	0	1 432	-0	-
Finansinntekter	591	103	72	7	39	1 113	-743
Finanskostnader	-1 448	-72	-266	-218	-251	-1 384	743
Skattekostnad	-2 301	-2 422	120	-177	73	106	0
Resultat	3 454	1 452	300	623	1 487	-408	-0
Investeringer	2 407	306	37	1 295	760	9	-
Herav vedlikeholdsinvesteringer	741	164	0	515	54	8	-
Herav investeringer i ny kapasitet	1 666	142	37	780	706	1	-

Forts. segmentinformasjon

31.12.2024

Beløp i mill. kroner	Eviny konsern	Vannkraft	Ny Energi og Industrielle partnerskap	Nett	Elektrifisering og teknologi	Annet	Elimineringer
Inntekter fra energisalg	5 561	4 635	926	-	-	-	0
Inntekter fra kraftoverføring	2 690	7	-	2 718	-	-	-35
Telekominntekter	547	-	-	-	587	-	-40
Andre inntekter	1 017	23	14	144	974	329	-467
Brutto driftsinntekter	9 815	4 665	941	2 861	1 561	329	-542
<i>Herav interne</i>	-	8	2	46	223	262	-542
<i>Herav eksterne</i>	9 815	4 656	939	2 815	1 337	67	0
Energikjøp	-378	-33	-145	-199	-0	-	-0
Overføringskostnader	-656	-111	-11	-569	-	-	35
Varekostnad	-672	-6	-1	-50	-571	-107	63
Netto driftsinntekter	8 109	4 514	784	2 044	990	222	-443
Aktiverte egne investeringsarbeider	589	54	3	335	91	5	103
Lønnskostnader	-1 552	-245	-36	-591	-497	-183	0
Avskrivninger og nedskrivninger	-1 595	-286	-377	-404	-406	-103	-20
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-267	-195	-26	-45	-0	-1	0
Andre driftskostnader	-1 216	-313	-208	-462	-341	-229	337
Driftskostnader	-4 041	-985	-644	-1 168	-1 153	-511	421
Driftsresultat	4 069	3 529	139	876	-164	-290	-22
Inntekt på investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	506	-0	486	-0	21	-0	-
Inntekt på investering i datterselskap	-	-	-	-	-	1 458	-1 458
Finansinntekter	788	173	51	23	35	1 166	-661
Finanskostnader	-1 597	-71	-286	-238	-149	-1 514	661
Skattekostnad	-1 970	-2 089	45	-146	43	172	4
Resultat	1 796	1 542	436	516	-214	992	-1 476
Investeringer	2 292	407	31	968	851	35	-
Herav vedlikeholdsinvesteringer	516	166	0	330	10	10	-
Herav investeringer i ny kapasitet	1 776	241	31	638	841	24	-



Note 3: Spesifikasjon av energisalg

Beløp i mill. kroner

Inntekter fra energisalg	Q4 2025			Q4 2024		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
Kraftkontrakter sikringsformål	-	-	-	24	27	51
Urealiserte verdiendringer valutakontrakter vannkraft	-4	-	-4	8	-	8
Energisalg vannkraft ekskl. verdiendringer	-	1 570	1 570	-	1 288	1 288
Sum inntekter fra energisalg vannkraft	-4	1 570	1 566	33	1 314	1 347
Inntekter fra fjernvarme	-	117	117	-	96	96
Inntekter fra vindkraft	-	196	196	-	134	134
Urealiserte verdiendringer valutakontrakter vindkraft	-16	-	-16	47	-	47
Sum inntekter fra energisalg	-20	1 883	1 862	79	1 544	1 624

Inntekter fra energisalg	31.12.2025			31.12.2024		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
Kraftkontrakter sikringsformål	-	-	-	308	7	314
Urealiserte verdiendringer valutakontrakter vannkraft	-53	-	-53	52	-	52
Energisalg vannkraft ekskl. verdiendringer	-	5 084	5 084	-	4 267	4 267
Sum inntekter fra energisalg vannkraft	-53	5 084	5 031	360	4 274	4 634
Inntekter fra fjernvarme	-	340	340	-	329	329
inntekter fra vindkraft	-	625	625	-	514	514
Urealiserte verdiendringer valutakontrakter vindkraft	-63	-	-63	84	-	84
Sum inntekter fra energisalg	-116	6 049	5 933	445	5 116	5 561

Note 4: Inntekter fra kundekontrakter

Tabellene under viser disaggregerte inntekter fra kundekontrakter.

Beløp i mill. kroner

31.12.2025

Segment	Vannkraft	Ny Energi og Industrielle partnerskap	Nett	Elektrifisering og Teknologi	Annet	Sum
Inntekter fra energisalg	4 853	901	-	-	-	5 754
Inntekter fra kraftoverføring	8	-	2 757	-	-	2 765
Telekominntekter	-	-	-	684	-	684
Andre driftsinntekter	25	-8	149	811	48	1 025
Sum driftsinntekter fra kundekontrakter	4 886	894	2 906	1 495	48	10 229
Tidspunkt for overføring av varer og tjenester						Sum
Kortsiktige kundekontrakter	4 886	1	110	872	32	5 901
Langsiktige kundekontrakter	-	892	2 796	623	16	4 327
Sum driftsinntekter fra kundekontrakter	4 886	894	2 906	1 495	48	10 229

31.12.2024

Segment	Vannkraft	Ny Energi og Industrielle partnerskap	Nett	Elektrifisering og Teknologi	Annet	Sum
Inntekter fra energisalg	4 056	835	-	-	-	4 891
Inntekter fra kraftoverføring	7	-	2 683	-	-	2 690
Telekominntekter	-	-	-	505	-	505
Andre driftsinntekter	14	13	114	780	51	972
Sum driftsinntekter fra kundekontrakter	4 078	847	2 797	1 285	51	9 058
Tidspunkt for overføring av varer og tjenester						Sum
Kortsiktige kundekontrakter	4 078	5	74	746	44	4 947
Langsiktige kundekontrakter	-	842	2 723	539	7	4 111
Sum driftsinntekter fra kundekontrakter	4 078	847	2 797	1 285	51	9 058

Tabellen under avstemmer inntekter fra kundekontrakter mot noteopplysninger i segmentinformasjon.

Beløp i mill. kroner

Totalavstemming						Sum
Inntekter fra kundekontrakter	4 939	894	2 906	1 495	48	10 281
Konserninterne inntekter	2	-	49	149	235	435
Elimineringer og andre inntekter	124	-	53	295	-231	242
Sum brutto driftsinntekter	5 066	894	3 008	1 939	52	10 958

Totalavstemming						Sum
Inntekter fra kundekontrakter	4 078	847	2 797	1 286	51	9 059
Konserninterne inntekter	8	2	46	223	262	542
Elimineringer og andre inntekter	570	90	-28	-172	-245	215
Sum brutto driftsinntekter	4 656	939	2 815	1 337	68	9 815

Note 5: Konsernets rentebærende gjeld

Beløp i mill. kroner	Gjeld i NOK	Gjeld i EUR	Sum
Rentebærende gjeld 31.12.2024	18 601	-	18 601
Obligasjoner og sertifikater			
Utstedelse	2 210	-	2 210
Forfall	-3 006	-	-3 006
Endring i egenbeholdning	437	-	437
Gjeld til kredittinstitusjoner			
Opptak av nye lån	1 466	1 183	2 649
Forfall og avdrag	-770		-770
Endring i leasingforpliktelse	12		12
Valutaeffekter og øvrige endringer	66	1	67
Rentebærende gjeld 31.12.2025	19 015	1 184	20 200

Note 6: Finansposter

Beløp i mill. kroner

Finansinntekter	Q4 2025			Q4 2024		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
Renteinntekter	-	139	139	-	55	55
Valutakontrakter handelsformål	-11	15	4	-2	70	68
Rentederivater	-	-	-	-1	-	-1
Agiovinning	-	18	18	-	32	32
Andre finansinntekter	-	-3	-3	1	1	3
Sum finansinntekter	-11	169	158	-2	157	156

Finanskostnader

Rentekostnader	-	-318	-318	-	-250	-250
Valutakontrakter handelsformål	-1	-11	-13	-	-67	-67
Rentederivater	-16	-	-16	-	-	-
Agiotap	-	-34	-34	-	-27	-27
Nedskrivinger aksjer	-35	-	-35	-	-	-
Andre finanskostnader	-	-11	-11	3	-5	-1
Sum finanskostnader	-52	-374	-426	3	-349	-345

Beløp i mill. kroner

Finansinntekter	31.12.2025			31.12.2024		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
Renteinntekter	-	330	330	-	306	306
Valutakontrakter handelsformål	-19	184	165	8	312	320
Rentederivater	-	-	-	-190	193	2
Agiovinning	-	94	94	-	157	157
Andre finansinntekter	-2	5	3	2	2	3
Sum finansinntekter	-21	612	591	-180	969	788

Finanskostnader

Rentekostnader	-	-1 099	-1 099	-	-1 000	-1 000
Valutakontrakter til handelsformål	-1	-173	-174	-	-386	-386
Rentederivater handelsformål	-16	-	-16	-	-	-
Agiotap	-	-108	-108	-	-186	-186
Nedskrivinger aksjer	-35	-	-35	-	-	-
Andre finanskostnader	-	-16	-16	4	-29	-25
Sum finanskostnader	-52	-1 396	-1 448	4	-1 601	-1 597

Note 7: Skatt

Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats	Q4 2025	Q4 2024	31.12.2025	31.12.2024
Resultat før skatt	1 279	1 153	5 755	3 766
Skattesats	22%	22%	22%	22%
Forventet skattekostnad	281	254	1 266	828
Justert for skatteeffekt av				
Permanente forskjeller, forskjell skattesats og ikke balanseført utsatt skattefordel	3	-30	-454	-105
Korreksjon tidligere år	-17	-3	-15	-3
Kostnad overskuddsskatt	267	221	797	720
Grunnrenteskatt	485	297	1 504	1 254
Korreksjon tidligere år	-0	-4	-0	-4
Kostnad grunnrenteskatt	485	293	1 504	1 250
Sum skattekostnad	752	514	2 301	1 970
Effektiv skattesats overskudd	21%	19%	14%	19%
Effektiv skattesats grunnrente	38%	25%	26%	33%
Sum effektiv skattesats av resultat før skatt	59%	45%	40%	52%

Definisjoner og alternative resultatmål

Begrep	Definisjon
EBITDA (Brutto driftsresultat)	Driftsresultat + avskrivninger og nedskrivninger
Underliggende resultat	Resultat +/- urealiserte verdiendringer på kraft- og valutakontrakter med sikringsformål etter skatt +/- vesentlige engangseffekter pga. realisasjon av eiendeler.
Anvendt kapital	Bokført EK inkl. Minoritet + rentebærende langsiktig gjeld + rentebærende kortsiktig gjeld – Bankinnskudd, kontanter og lignende – Kortsiktige finansielle plasseringer – Langsiktige finansielle plasseringer – Finansielle anleggsmidler
Vedlikeholds-investeringer	Balanseført vedlikehold for å opprettholde produksjonsevnen.
Likvide midler	Bankinnskudd, kontanter og lignende i tillegg til kortsiktige finansielle posisjoner.
Netto rente-bærende gjeld	Rentebærende gjeld – likvide midler
Rentebærende gjeldsgrad	$(\text{Rentebærende langsiktig gjeld} + \text{Rentebærende kortsiktig gjeld}) / (\text{Rentebærende langsiktig gjeld} + \text{Rentebærende kortsiktig gjeld} + \text{Egenkapital})$
Egenkapitalandel	Egenkapital/Eiendeler
EBITDA-margin	EBITDA / Brutto driftsinntekter
Avkastning på anvendt kapital	Resultat etter skatt + finanskostnader etter skatt – finansinntekter etter skatt (rullerende 12 mnd.) / gjennomsnittlig anvendt kapital (rullerende 12 mnd.)
Egenkapital-rentabilitet	Resultat etter skatt (rullerende 12 mnd) / Gjennomsnittlig egenkapital (rullerende 12 mnd)
Skatteprosent	Skattekostnader / Resultat før skatt

Underliggende resultat etter justeringer for engangshendelser

Generelle justeringer som gjøres for å fastsette konsernets underliggende resultat:

- **Brutto driftsinntekter:**
 - Urealiserte verdiendringer på kraft - og valutakontrakter med sikringsformål inkl. engangseffekter pga. realisasjon av finansielle kontrakter før levering.
 - Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet.
- **Driftskostnader:**
 - Vesentlige tap ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet.
 - Vesentlige nedskrivninger/reversering av nedskrivninger av immaterielle eiendeler og varige driftsmidler.
- **Netto finansposter:**
 - Vesentlige gevinster eller tap ved salg av aksjer/TS/FKV.
- **Skattekostnad:**
 - Skatteeffekt av justeringer under driftsresultat.
 - Vesentlige resultateffekter av skattesatsendringer.



eviny