

Velkommen til eiermøte og generalforsamlinger

TrønderEnergi AS &
TrønderEnergi Vekst Holding AS

Agenda for dagen

Eiermøte kl. 12.30-14.50:

Velkommen

Odd Inge Mjøen, styreleder TrønderEnergi AS

Informasjon fra TrønderEnergis eierskap:

Aneo AS

Gunnar Hovland, CEO, Aneo AS

Hva skjer med kraftmarkedet i Midt-Norge?

Bjørn Bakken, Head of Physical Trading, Energy Markets, Aneo AS

TrønderEnergi Kraft AS

Ann-Cathrine Holmen, daglig leder, TrønderEnergi Kraft AS

TrønderEnergi Vekst Holding AS

Martin S. Resell, investeringsdirektør

TrønderEnergi AS – selskapsinformasjon

Ståle Gjersvold, adm.direktør, TrønderEnergi AS

Finansiell informasjon

Johan Skjølberg, finansdirektør, TrønderEnergi AS

Agenda for dagen

Generalforsamling i TrønderEnergi Vekst Holding AS kl. 15.05-15.20:

	Valg av møteleder, godkjenning av innkalling mm	Ståle Gjersvold, styreleder, TEVH
Sak 1/2026	Godkjenning av årsregnskap for 2025	Ståle Gjersvold, styreleder, TEVH
Sak 2/2026	Valg av styre 2026-2028	Ståle Gjersvold, styreleder, TEVH
Sak 3/2026	Beslutning om godtgjørelse til styret	Ståle Gjersvold, styreleder, TEVH
Sak 4/2026	Valg av revisor og beslutning om revisors godtgjørelse	Ståle Gjersvold, styreleder, TEVH
Sak 5/2026	Oppdatering av selskapets vedtekter	Ståle Gjersvold, styreleder, TEVH

Agenda for dagen

Generalforsamling i TrønderEnergi AS kl. 15.25-16.00:

	Valg av møteleder, godkjenning av innkalling mm	Odd Inge Mjøen, styreleder, TrønderEnergi AS
Sak 1/2026	Godkjenning av årsberetning og årsregnskap for 2025, og styrets forslag om utbytte	Odd Inge Mjøen, styreleder, TrønderEnergi AS
Sak 2/2026	Valg av styremedlemmer 2026-2028	Hanne Nyhus, representant fra valgkomiteen, TrønderEnergi AS
Sak 3/2026	Beslutning om godtgjørelse til styret for 2026-2027	Hanne Nyhus, representant fra valgkomiteen, TrønderEnergi AS
Sak 4/2026	Valg av revisor og beslutning om revisors godtgjørelse for 2025	Odd Inge Mjøen, styreleder, TrønderEnergi AS
Sak 5/2026	Valg av valgkomite og beslutning om valgkomiteens godtgjørelse for 2026-2027	Odd Inge Mjøen, styreleder, TrønderEnergi AS
Sak 6/2026	Oppdatering av instruks for valgkomiteen i TrønderEnergi AS	Odd Inge Mjøen, styreleder, TrønderEnergi AS

Eiermøte

TrønderEnergi AS & TrønderEnergi Vekst Holding AS

9. juni 2026

Informasjon fra TrønderEnergis eierskap (inkl. status kraftmarkedet)

Aneo Holding AS

Energy Markets, Kraftmarkedet i Midt-Norge

TrønderEnergi Kraft AS

TrønderEnergi Vekst Holding AS



ANEØ

Status Aneo-konsernet

Gunnar Hovland, CEO, Aneo

The Nordic renewables market is challenging –
but the long-term opportunity remains

*“The best time to plant
a tree was 20 years
ago. The second best
time is now.”*



Strong long-term demand. Weak short-term investment appetite.

Power market in imbalance



- Backlog grid development
- Large amounts of intermittent power
- High imbalance costs
- Need for more flexibility
- Increased volatility and market risk

Unpredictable framework conditions

- Political favouritism of fossil/nuclear power
- Changed licensing regime in Norway, unpredictable local processes
- Municipality veto
- Opposition to wind power

The green shift moving slower than expected



- War, trade barriers, energy security matters more
- Major industrial projects postponed / cancelled
- Weakened price signals for the development of renewables

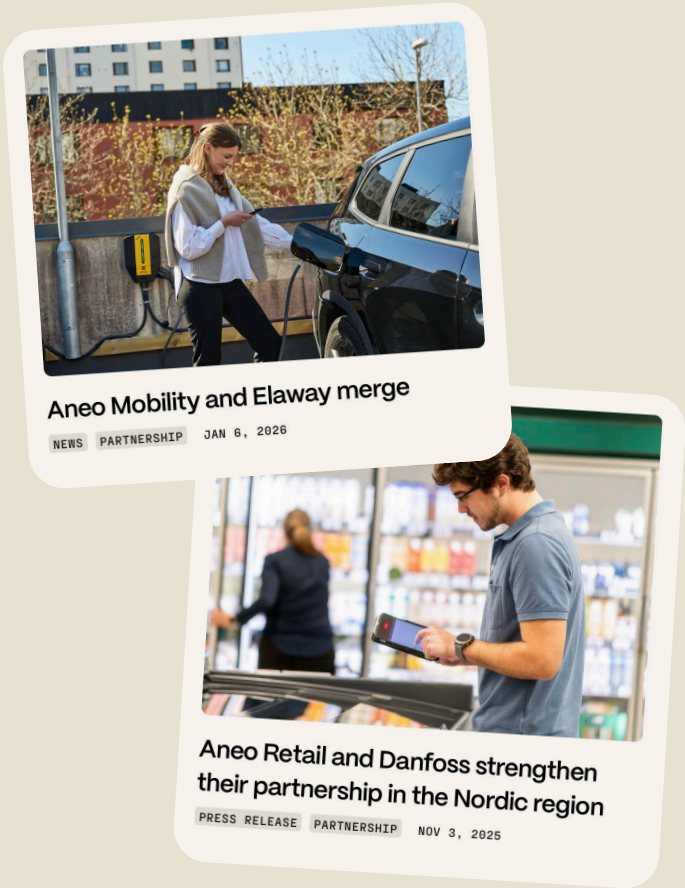
Weakened investment climate

- Higher interest rates and financial costs
- Unpredictable income leads to weakened "bankability"
- Weakened conditions for pure financial investors (project financing / base load PPAs)

While parts of the industry paused – we refocused and continued building through the cycle

FOCUS

Partnering and divesting downstream



EFFICIENCY

Liquidity recovery program

1.1 BILLION

IN COST REDUCTION

~ 60 POSITIONS
(~30%)

IN HEADCOUNT REDUCTION

DIVERSIFICATION

- 2023
Grimsås + Brännliden wind farms 🇸🇪
- 2024
Kokkoneva wind farm 🇸🇪
- 2025
Bäckhammar wind farm 🇸🇪
Acquiring PNE Sverige + VKS Vindkraft 🇸🇪
Building two new solar parks 🇸🇪
Acquiring Arise AB (public offer launch)
- Q1 2026
Acquiring RWE Renewables Sweden 🇸🇪

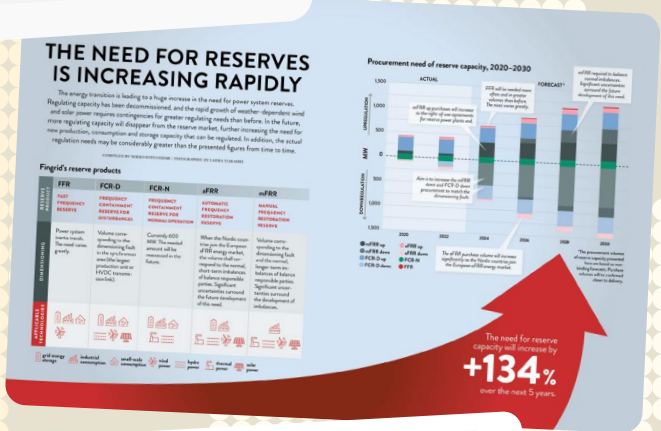
The Nordics remain an attractive renewables growth market

Industrial electrification

Strong long-term power demand

Growing need for flexibility

Political and permitting complexity



Kommuner har stoppat 90 procent av vindkraftsprojekten under 2025



Holma and Skånum solar parks in operation in 2026

Developed together with Sunna Group

DIVERSIFICATION

Holma solar park

IN OPERATION

Falköping • 13 MWp (15 GWh)



Skånum solar park

IN OPERATION

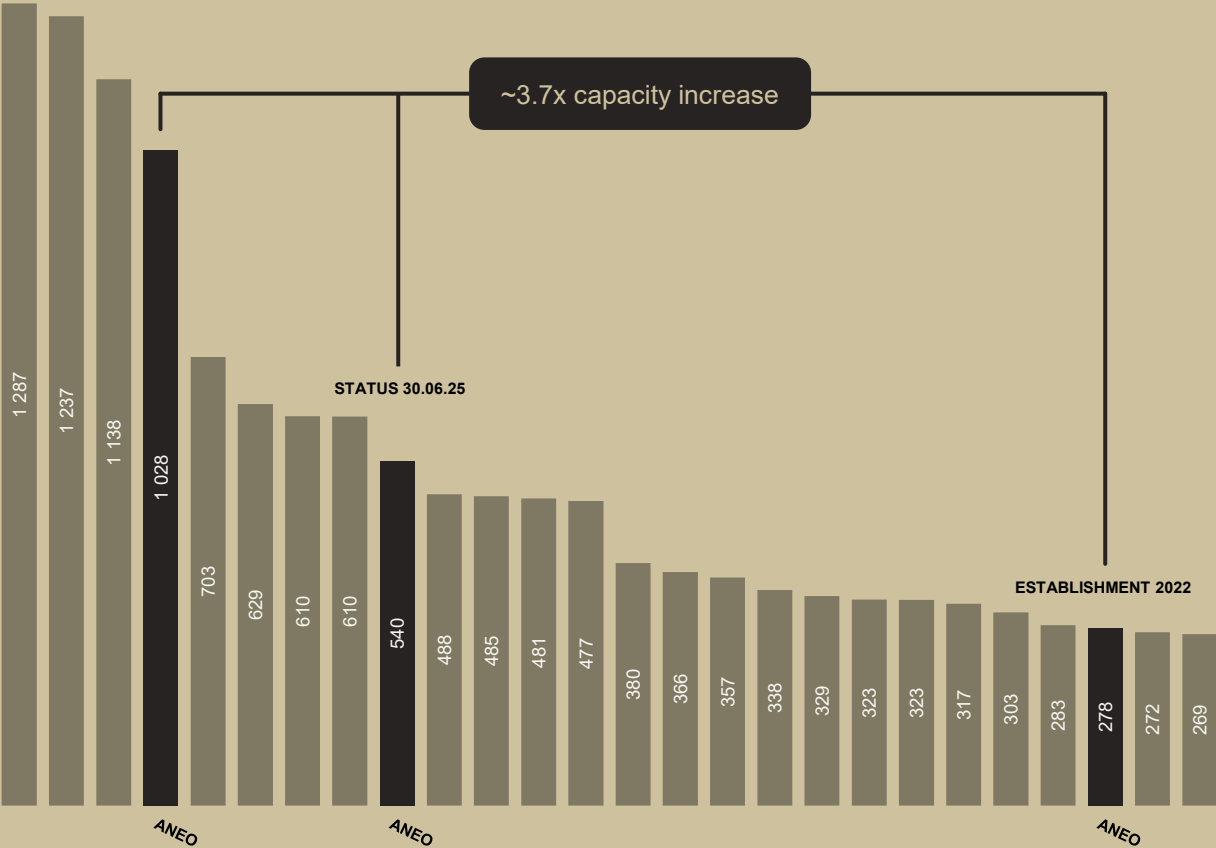
Falköping • 30 MWp (32 GWh)



Aneo is scaling in the Nordics through two major transactions. Combining forces with Arise + RWE
Renewables Sweden.

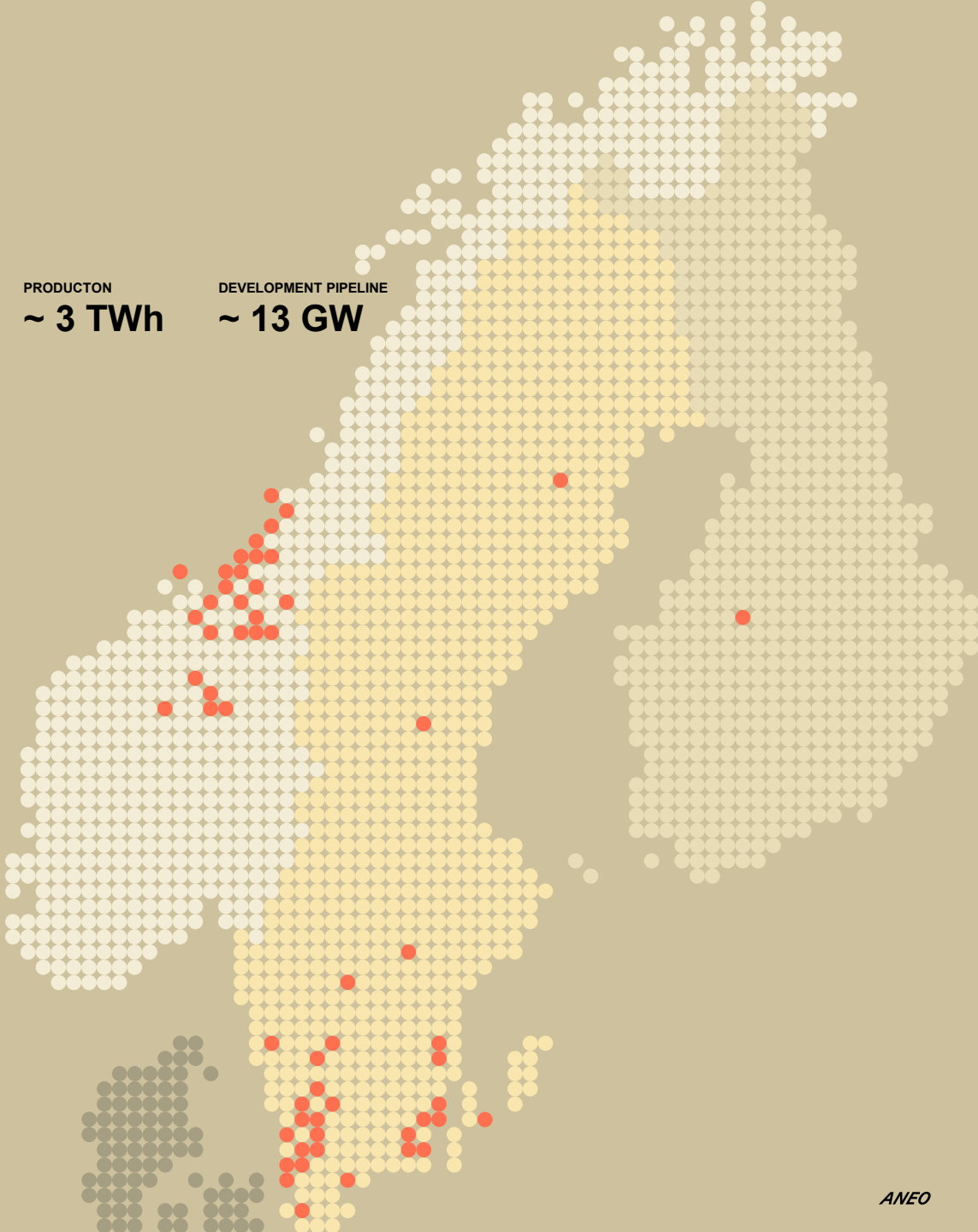


Largest Nordic onshore wind players (MW in operations)



PRODUCTON
~ 3 TWh

DEVELOPMENT PIPELINE
~ 13 GW



We are scaling and building — together

Building a profitable, differentiated position across the full renewables value chain

PRODUCTION

FROM (2022)

1.4 TWh

TO (2026)

3+ TWh

ASSET MANAGEMENT

FROM (2022)

0.28 GW

TO (2026)

3+ GW

ENERGY MARKETS

FROM (2022)

4 TWh

TO (2026)

11+ TWh

DEVELOPMENT

FROM (2022)

1 GW

TO (2026)

13+ GW

WIND, SOLAR, BESS, DATA CENTERS

Creating value from renewable assets is becoming increasingly market-driven and commercial

Challenging imbalance risk and spot price cannibalization requires new market strategies



CAPABILITIES DEFINING THE NEXT PHASE

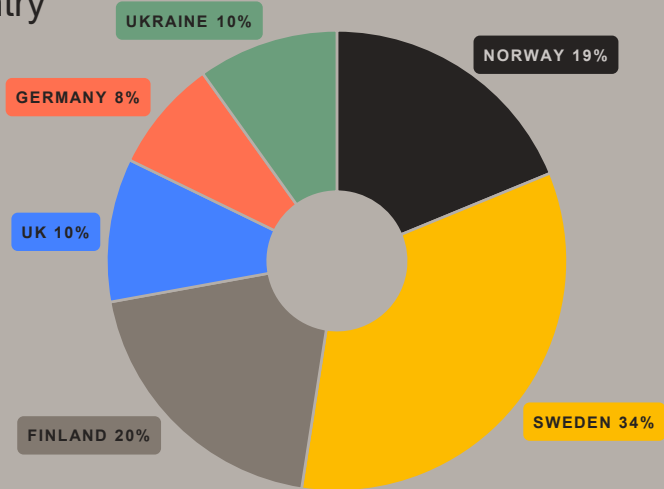
- 01 Optimization and flexibility
- 02 Commercial route-to-Market
- 03 PPA structuring
- 04 Merchant management
- 05 Co-located battery and hybrid assets

WHAT THIS ENABLES

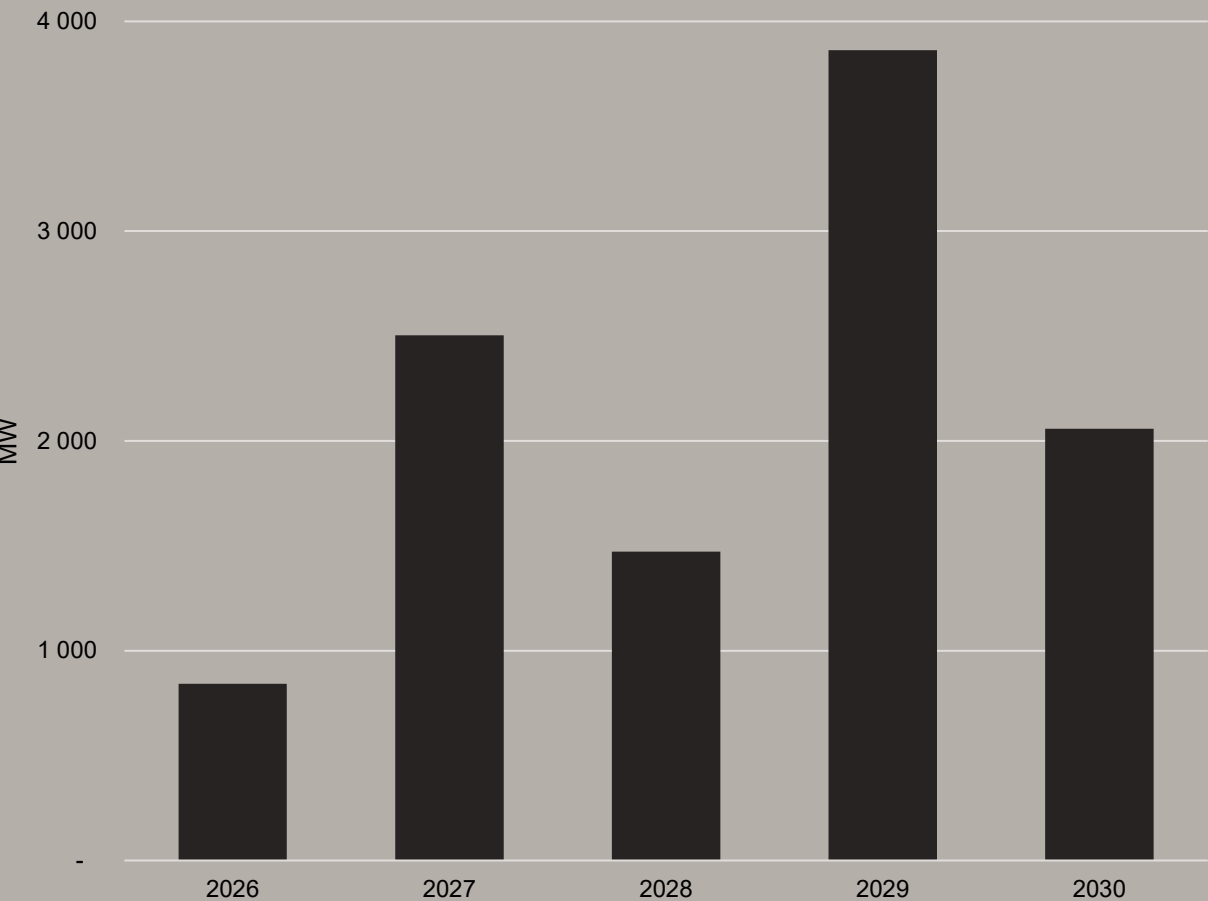
These capabilities enable greater value creation across our own portfolio, and for our partners and customers, through multi-market optimization with multi-assets

Strong development pipeline. Route-to-market and commercialisation is integrated into project development.

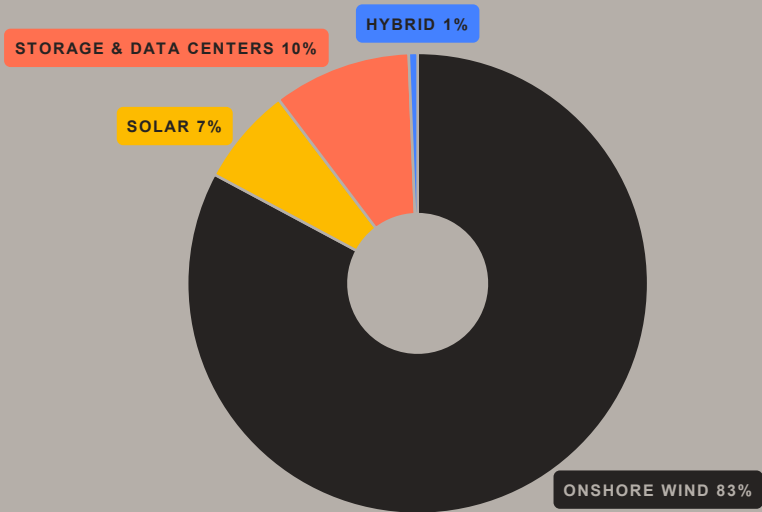
Gross pipeline by country (13+ GW)



Estimated MWs reaching RTB next 5 years



Technological distribution



The transition continues. The question is who is prepared to build through the cycle?

Long-term market fundamentally positive

Interesting investment opportunities also in today's market

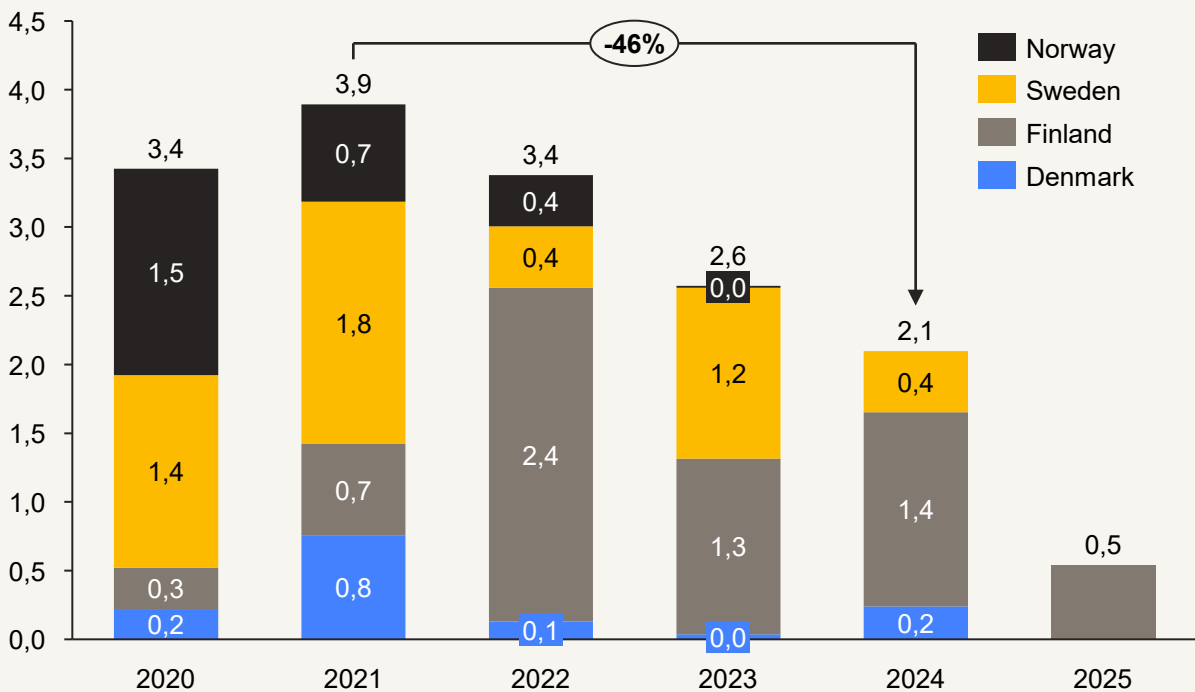
Integrated industrial platforms will have structural advantages

Scale alone is not enough — future winners combine commercial, optimization and industrial capabilities

Why Aneo makes sense

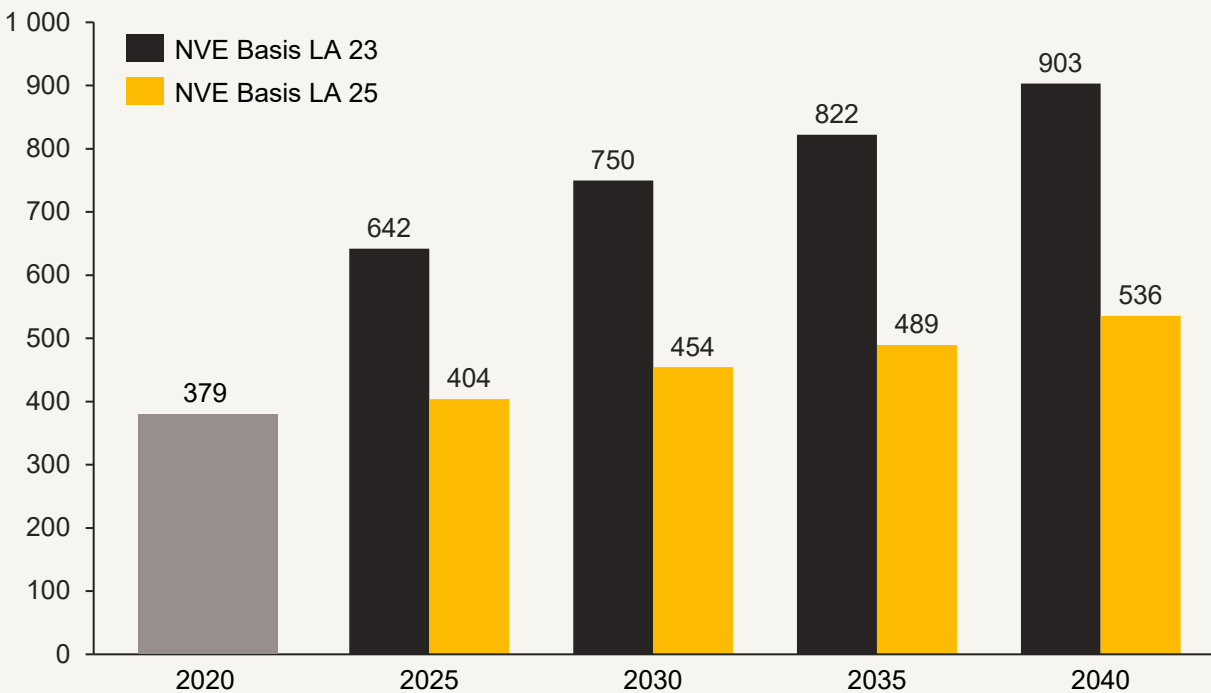
→ Little new capacity is being built

New wind power capacity installed (GW), IEA WIND



→ Although expected demand growth is much lower than a few years ago, 132 TWh growth in demand is still expected

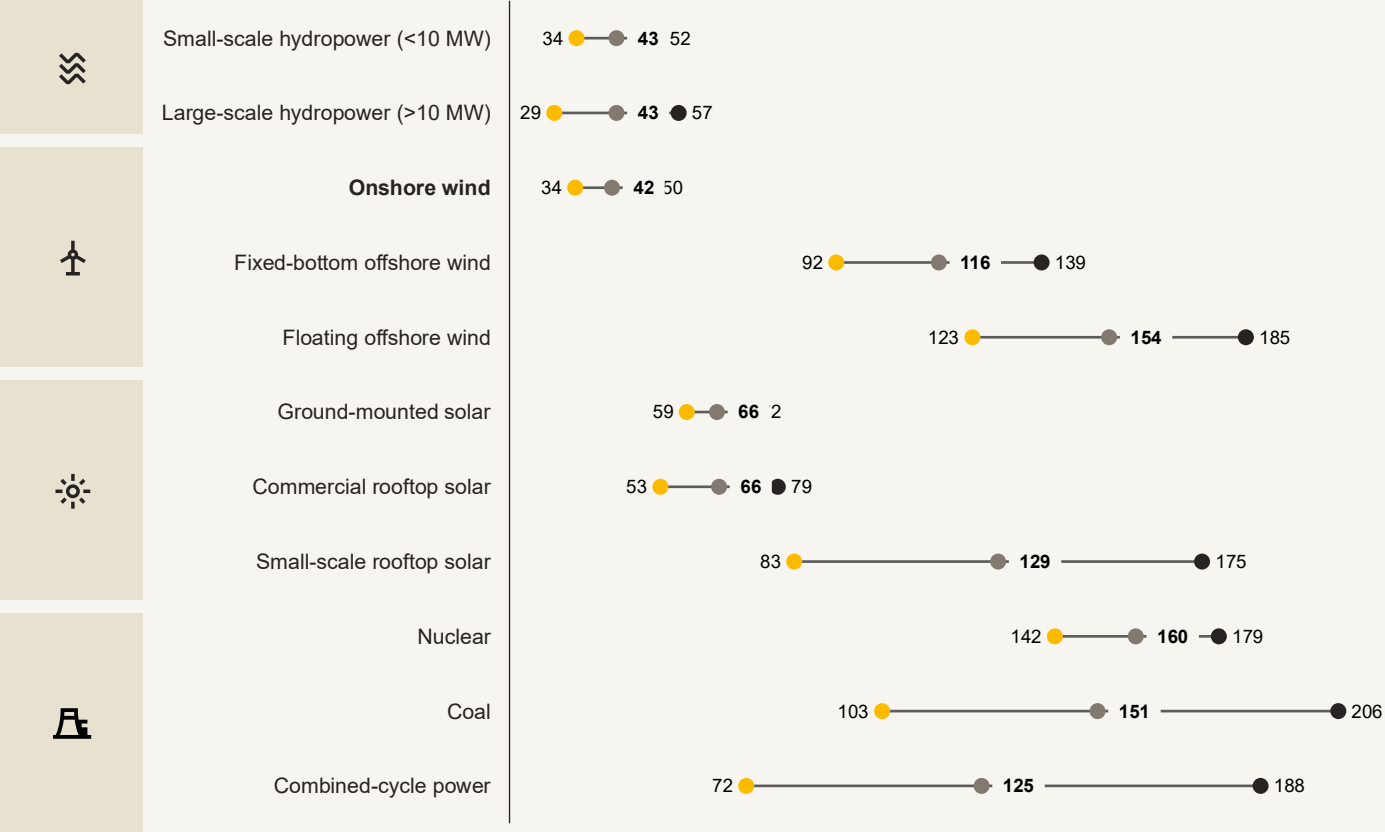
Power demand, Nordics (TWh)



Sources: [NVE Langsiktig kraftmarkedsanalyse 2025](#), [NVE Langsiktig Kraftmarkedsanalyse 2023](#), Swedish Wind Energy Association, IEA Wind TCP reports (2020-2024), Renewables Finland, NVE Kraftsituasjonen 2020

The most competitive technology to meet the expected increase in demand

NVE estimates for LCOE [øre/kWh] in 2024



NVE's LCOE estimate [øre/kWh] is shown in the center, with the lines illustrating the range of outcomes



Highlights Aneo – Monthly report

EBIT 20 MNOK in April compared to minus 37 MNOK in 2025, mainly due to higher power prices and more production. RWE is now integrated in the financial reporting and contributed positively with EBIT 6 MNOK for the period.

April

EBITDA
(Ownership adjusted, MNOK)

70

(2025: -4)

EBIT
(Ownership adjusted, MNOK)

20

(2025: -37)

YTD April

EBITDA
(Ownership adjusted, MNOK)

380

(2025: -13)

EBIT
(Ownership adjusted, MNOK)

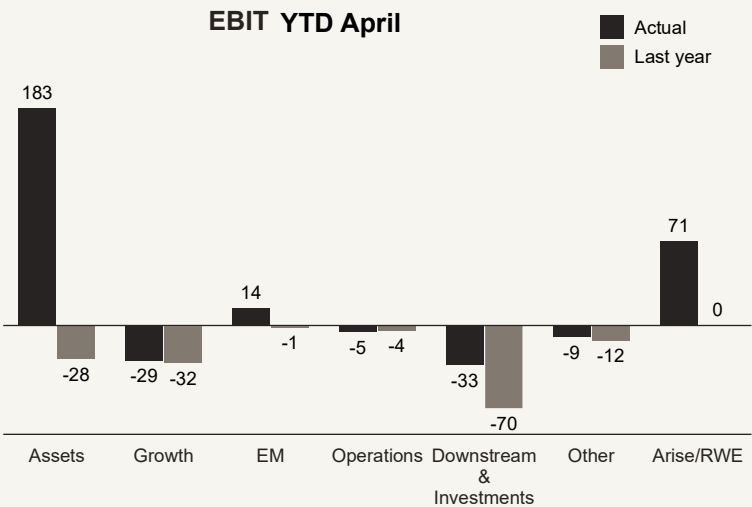
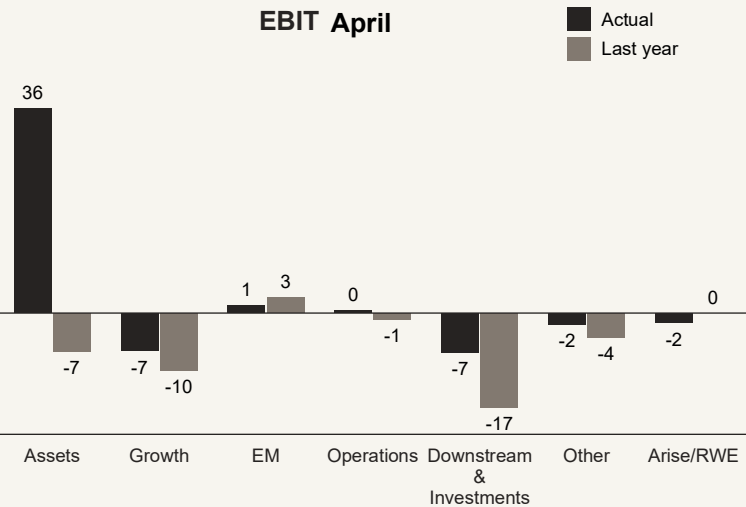
192

(2025: -147)

Key KPI's	Result Month	Result YTD	Forecast 2026	Actual 2025	Key KPI's	Result Month	Result YTD	Target 2026
Achieved price before hedging (EUR/MWh)	63.4	76.5	54.4	23.8	Sickness absence rate	2.7%	3.3%	< 3.5%
Achieved price after hedging (EUR/MWh)	48.7	54.6	42.8	25.3	Hedging ratio	38%		n/a
Production (GWh)	262	951	2850	1617	Availability wind (IEC) ¹	91.8%	92.6%	97%
Achieved Capture rate	90.1%	91.7%	86.6%	89.5%	Growth EM production (MW)	0	85	600

Comments

- HSE & Environment:** No major incidents during the period.
- People:** Continued low sickness absence, below the target of 3.5%.
- EBIT** was 57 MNOK better in April 2026 compared with 2025, primarily due to higher power prices. The numbers includes Arise and Ostara (RWE). For 2026 YTD April EBIT was 339 MNOK better than first 4 months of 2025. However, Arise result is consolidated and includes 100 % of Fenix & Pohjan Voima's result. This will be adjusted later.
- Assets:** Kårehamn above availability target, other portfolios and wind assets were below target due to damages, maintenance, and lack of spare parts.
- Operations:** Aneo Vind (Midgard and Roan) delivered availability of 89.7 % for the period, Aneo (RWE) onshore 95.0 % and Kårehamn 98.9 %.
- Growth:** Costs related to project development, integration, transaction costs linked to Arise & RWE.
- Energy Markets:** Trading was weak due to market volatility, while EM Services Production delivered a strong start through improved strategies and favorable conditions. Energy Markets stayed within risk limits.
- Downstream:** Retail and Build still included.
- EBIT forecast:** 62 MNOK for 2026 and -33 MNOK for the next 12 months.



Focus going forward

- Group-wide:** High focus on the integration project: Aneo, Arise & RWE.
- Asset Portfolio and EM:** Working together on bidding and control strategies to reduce imbalance costs, increase frequency market revenues, and reduce turbine wear.
- Operations:** Focused on increasing wind farm availability, clarifying responsibilities for extraordinary maintenance with owners, and further developing strategies for material storage due to long delivery times.
- Energy Markets:** Working on market strategies for the summer period. Aligning of plans and scope of service for RWE and Arise. Remaining focus on risk and liquidity management

¹Average for the wind portfolio, ownership adjusted and weighted considering P50 production

²Ownership adjusted EBIT does not include impairments

Inntekter fra Vindkraft til Trønderske kommuner - 2025

Kommune	E.skatt	Prod.avg.	Sum	Endring siste år
Åfjord	52,1	46,3	98,5	3 %
Bjerkreim	21,3	23,7	45,1	8 %
Vefsn	15,9	25,8	41,7	23 %
Bremanger	12,6	14,4	27,0	19 %
Orkland	12,8	10,0	22,8	3 %
Fitjar	9,1	9,3	18,4	14 %
Eigersund	8,3	9,9	18,2	9 %
Hitra	10,3	7,4	17,6	0 %
Berlevåg	7,3	9,0	16,3	11 %
Smøla	8,8	6,9	15,6	4 %
Sokndal	7,9	7,7	15,6	12 %
Hamarøy	6,8	7,0	13,8	12 %
Ørland	6,2	7,3	13,5	114 %
Kinn	5,1	8,2	13,3	24 %
Kvinesdal	6,7	6,5	13,2	11 %
Selbu	7,2	5,7	12,9	19 %
Nærøysund	6,1	5,9	12,0	9 %
Flatanger	5,3	5,9	11,2	2 %
Lund	4,6	4,7	9,3	14 %
Farsund	4,2	5,1	9,2	8 %

Kilde: SSB og NVE

The New Aneo - the leading Next-Gen IPP in the Nordics

Scaled and integrated platform



- **Diversified asset portfolio** across markets, price areas and technologies
- **Simplified and focused company structure** with downstream companies spun out
- **Scaled and efficient operations** with competitive break-even levels
- **Deep in-house industrial capabilities** across development, construction, operations and markets
- **Cutting-edge market operations** aimed at revenue optimization and risk management
- **Leading development platform** with a ~20 GW pipeline across multiple markets

Multiple revenue streams



- **Power sales** through PPAs and merchant
- **Ancillary income** from participating in intraday/balancing markets
- **Trading and origination** adding value through active market participation
- **Energy management services** and BRP services offered to third parties
- **Asset management services** provided to third-party asset owners
- **Project sales** at RTB stage or earlier to recycle capital (Wind, solar PV, BESS, DCs)

Longer term value creation strategies



- **Lifetime extension and repowering**
- **Hybridization** by retrofitting BESS to existing assets
- **Asset growth** through combination of greenfield development and selective asset acquisitions
- **Dynamic portfolio management** with ability to own or sell assets
- **Best practice across portfolio** through in-sourcing of O&M, TCMA and predictive maintenance
- **Optimized financing structures**
- Further structural opportunities including potential **mergers**

A sepia-toned photograph of a young tree sapling planted in a forest. The sapling is in the center, with its roots visible in the soil. To the right of the sapling, a shovel and a pair of gloves are lying on the ground. The background is a blurred forest with tall trees.

“The best time to plant a tree was 20 years ago. The second best time is now.”

Hva skjer med kraftprisene i NO3?

Bjørn H. Bakken

Head of Physical Trading

09.06.2026

Hva skjer med kraftprisene i NO3?

Bjørn H. Bakken

Head of Physical Trading

09.06.2026

Aasland: – Hvem faen er det som forstår hva flytbasert markedskobling er?

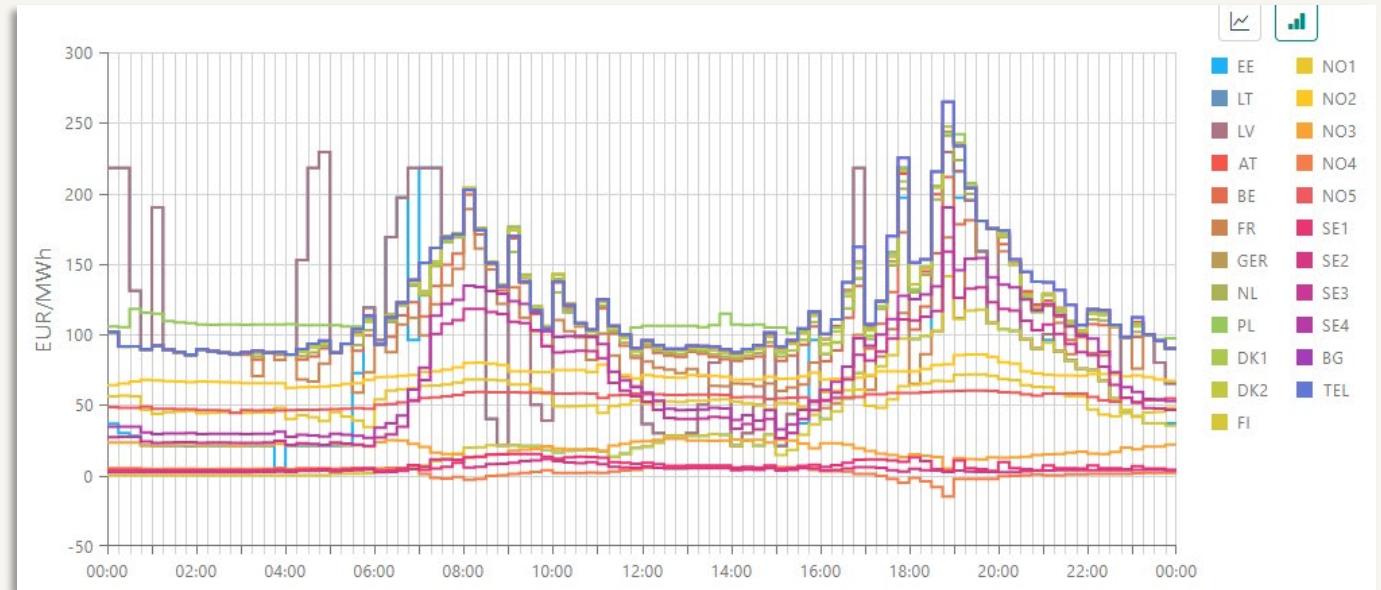
En liten kuriosita fra Energidagene: Energiminister Terje Aasland er ikke fornøyd med navnet på flytbasert markedskobling.



Hele Europa er ett samlet kraftmarked



...der priser og utveksling beregnes for hvert område for hvert kvarter i døgnet

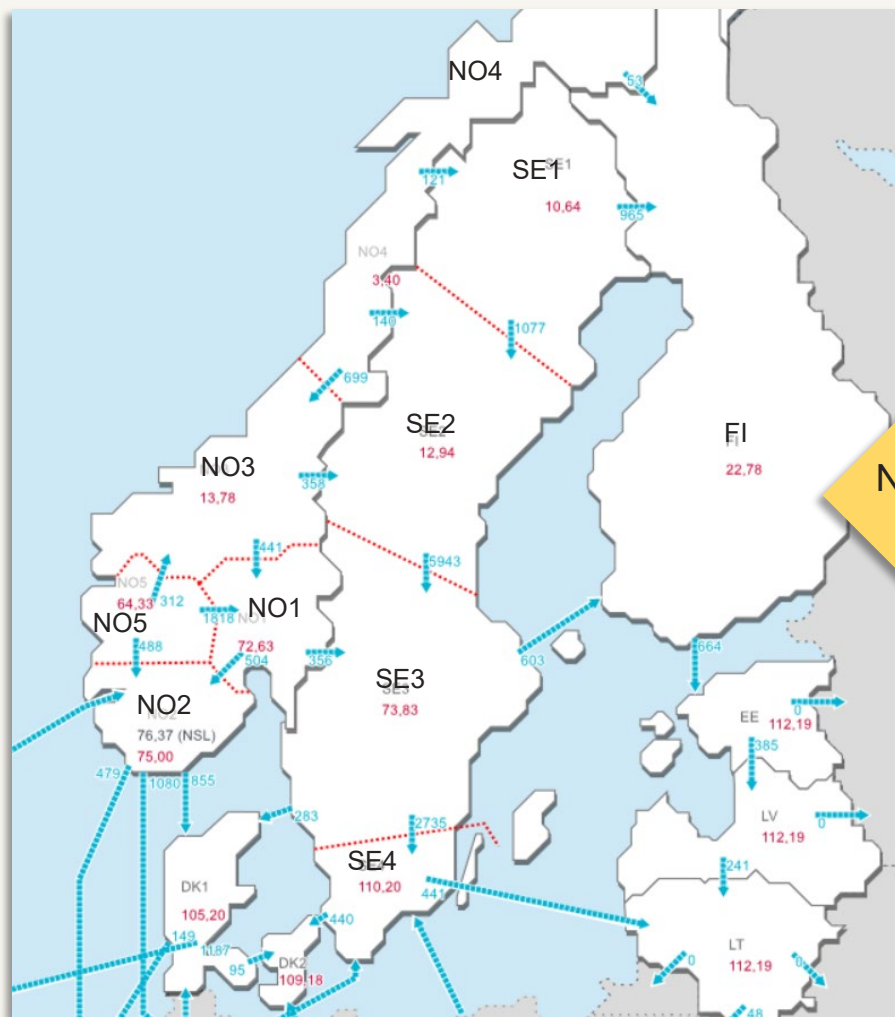


Nord Pool | Day-ahead prices

I oktober 2024 innførte vi **flytbasert markedskobling** i hele Europa

Flytbasert kobler markedet nærmere den fysiske verden

Kommersiell verden: 12 prisområder



Fysisk verden: 1000-vis av komponenter



Flytbasert
markedskobling

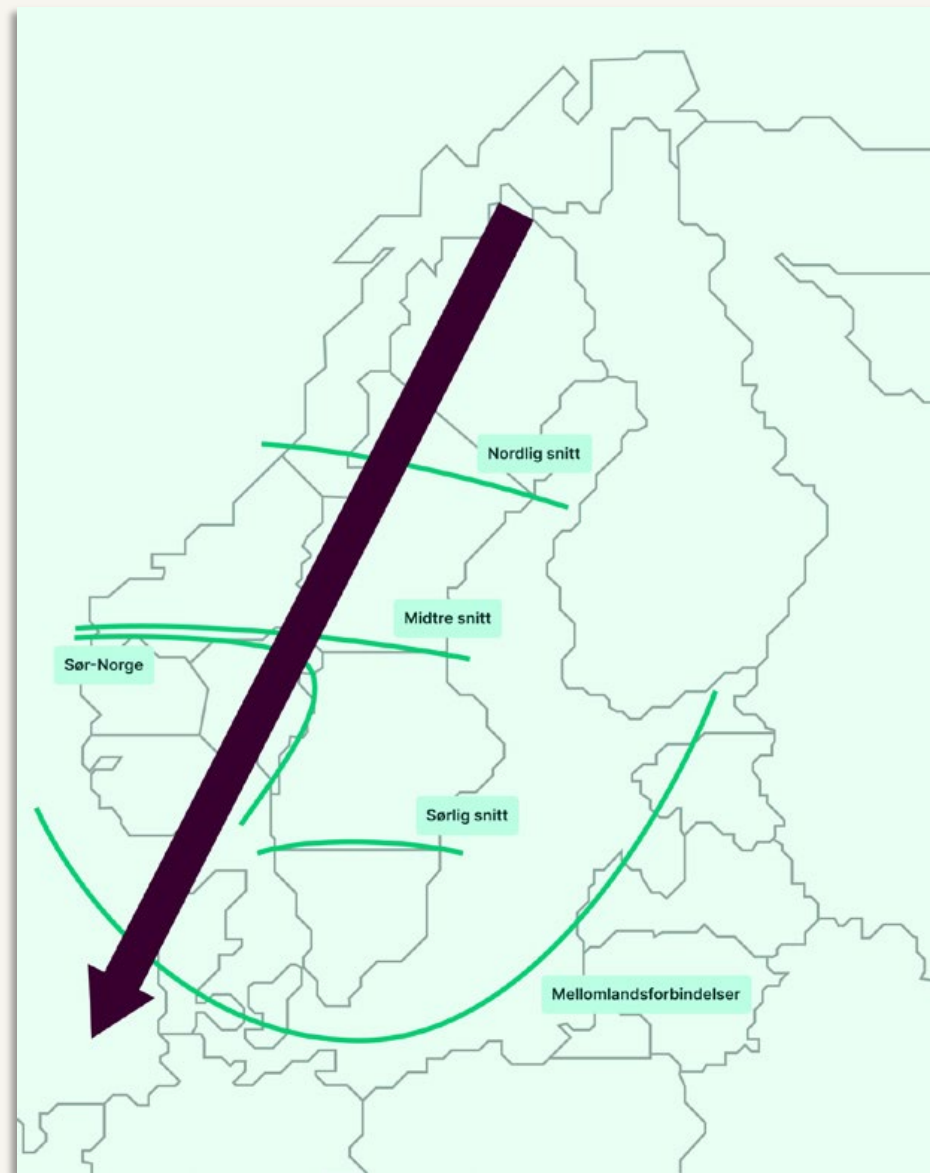
Nettokapasitet
(NTC*)

Detaljert
nettmodell

Flytbasert markedskobling har gitt bedre utnyttelse av det nordiske kraftsystemet

	Endring gjennomsnittlig flyt5	Endring maks flyt
Nordlig snitt	↑ 32 %	↓ 6 %
Midtre snitt	↑ 31 %	↑ 9 %
Sørlig snitt	↑ 0,2 %	↑ 9 %
Sør-Norge	↑ 243 %	↑ 23 %
Mellomlands- forbindelser	↑ 6 %	→ 0 %

Kilde: Kraftmarkedsåret 2025, Statnett, april 2026



Flytbasert gjør at nettet får større innvirkning på markedet enn før

Norge



Norge – overfører ca.
500 MW fra nord til
sør



Sverige



Sverige – overfører ca.
7000 MW fra nord til sør.

Økes til

- 8000 MW i 2028
- Over 10 000 MW i 2040

Flytbasert gjør at nettet får større innvirkning på markedet enn før

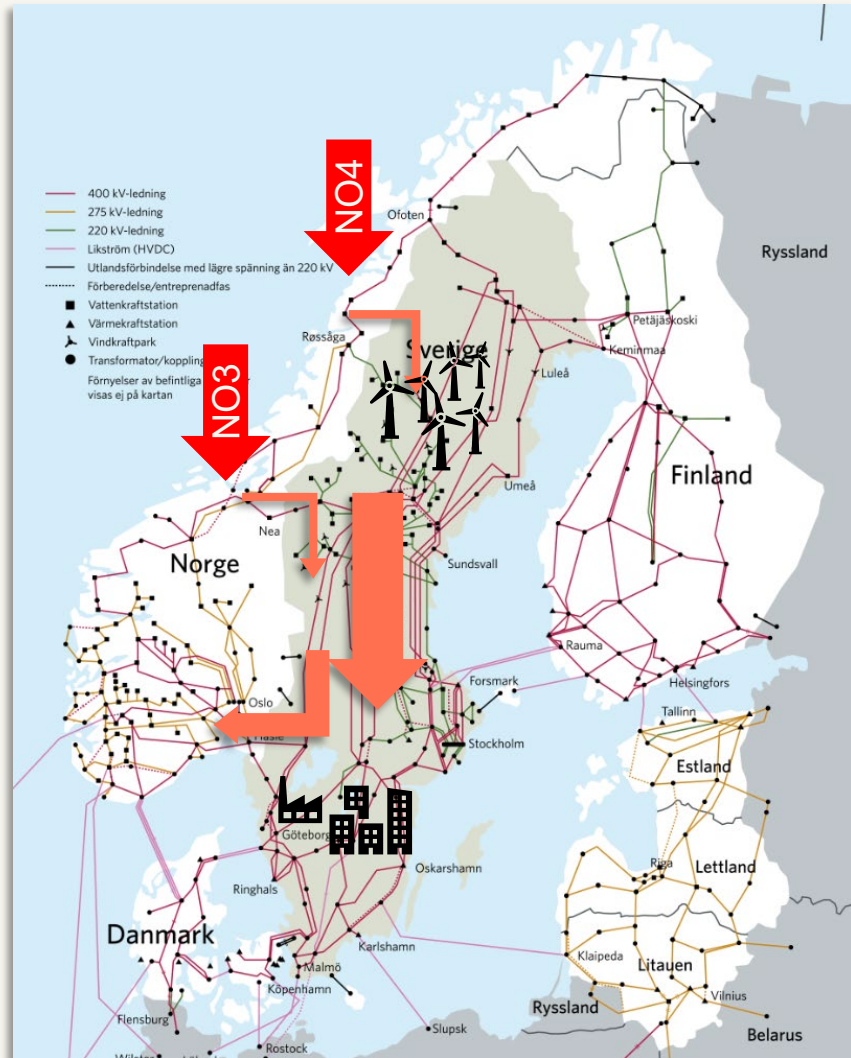
Den svenske «motorveien» gjør at det meste av kraften flyter sørover gjennom Sverige



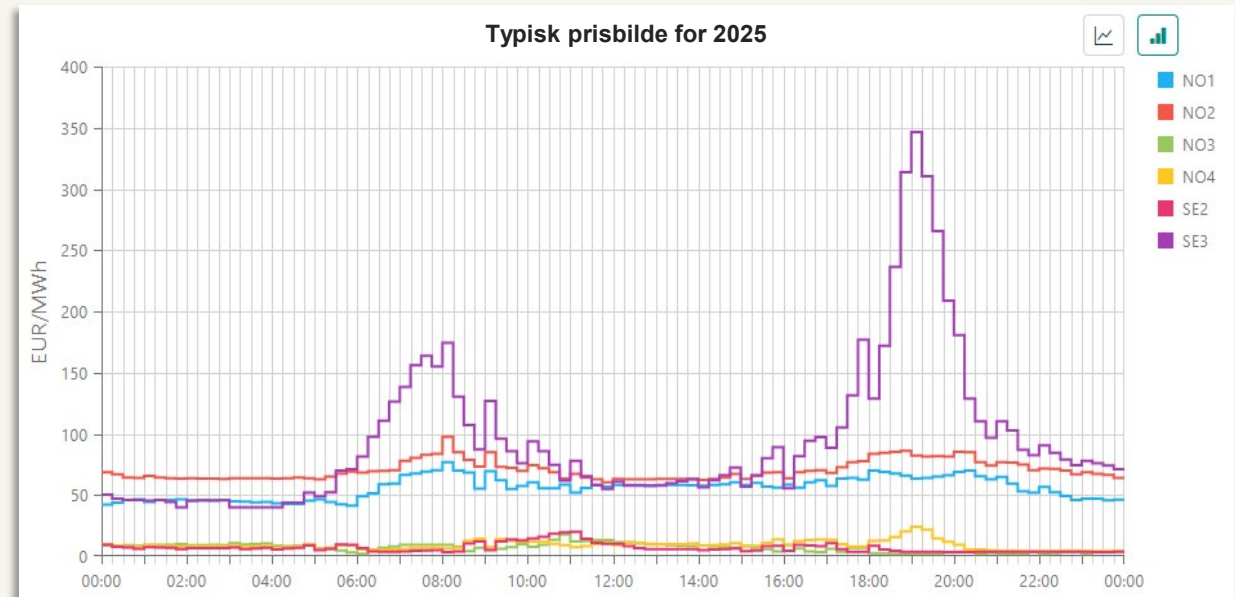
...og Google er også enig 😊



Markedets mål er å maksimere den samfunnsøkonomiske nytten i Norden



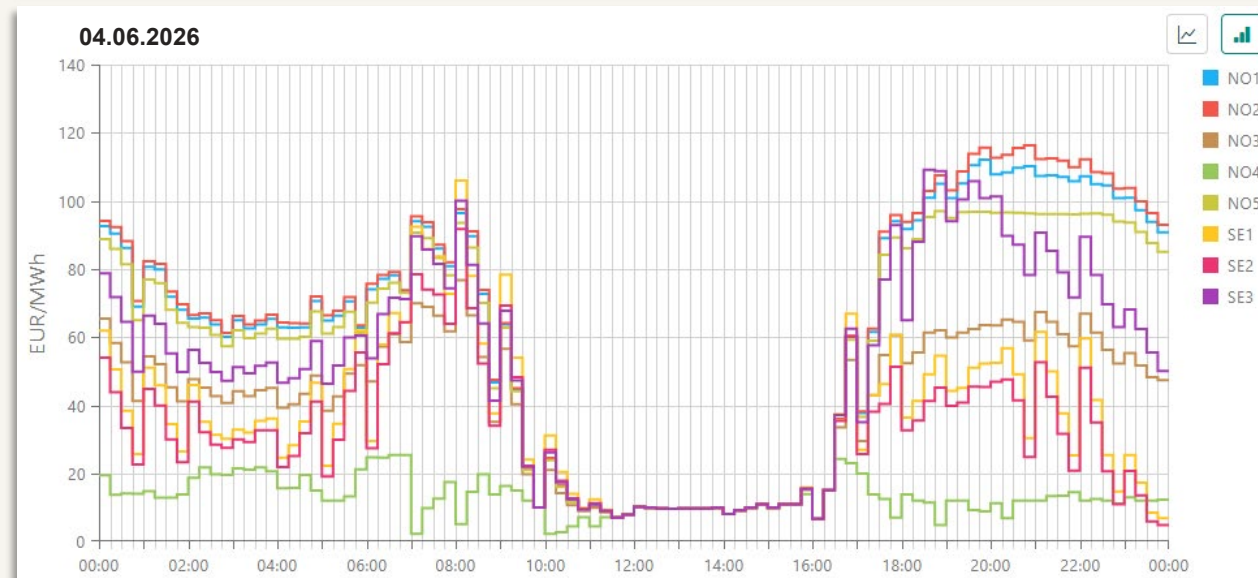
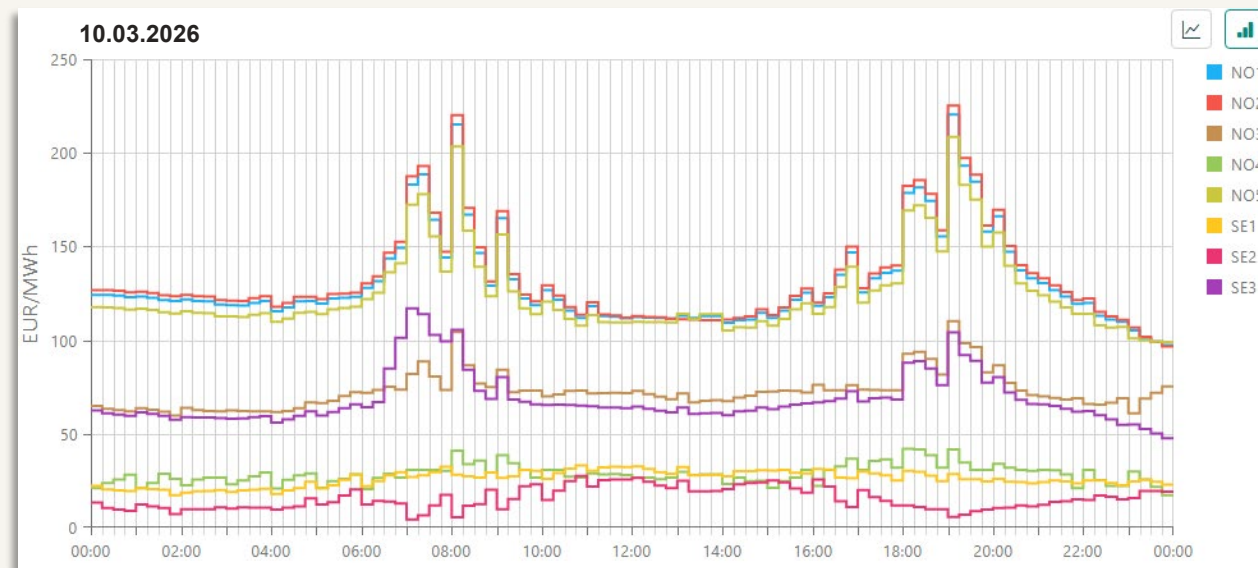
- Den beste måten å gjøre dette på, er å flytte mest mulig billig vindkraft fra Nord-Sverige til de store forbrukssentra i Sør-Sverige og Sør-Norge
 - I dette regnestykket har kraften i Nord- og Midt-Norge mindre verdi (dvs høyere kostnad), og «ofres» for ikke å legge beslag på overføringskapasitet gjennom Sverige
- *Kraftprisen blir veldig lav i disse områdene (NO3 og NO4) for å holde produksjonen tilbake*



Prismønsteret i Norden påvirkes mer av fysikken i systemet enn før

- og endrer seg derfor når nett og fordeling mellom produksjon og forbruk endrer seg

- **Sognefjordsforbindelsen** ble satt i drift 2. oktober i fjor
- Mer kraft kan dermed flyte sørover gjennom Norge og ikke bruke nettkapasitet i Sverige
- I vinter har vi også hatt lite nedbør og mye import fra kontinentet
- Disse forholdene endrer flytmønsteret, og dermed flaskehalsene som påvirker prisbildet
- *NO3 og delvis SE3 har havnet i et mellomnivå mellom prisene i nord og i sør*



Hvorfor ble strømmen så dyr i Midt-Norge?



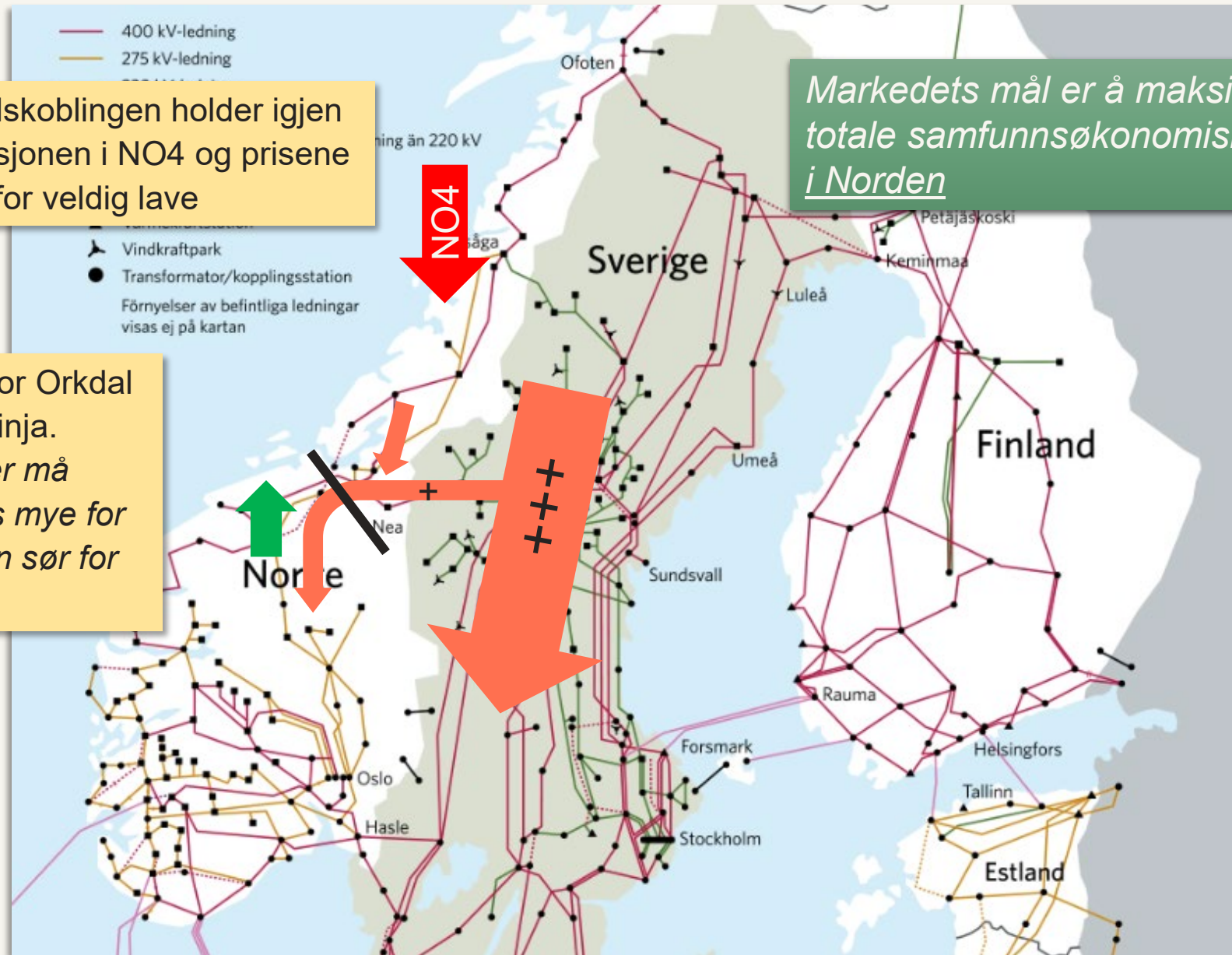
Hvorfor ble strømmen så dyr i Midt-Norge?

Markedskoblingen holder igjen produksjonen i NO4 og prisene blir derfor veldig lave

Markedets mål er å maksimere den totale samfunnsøkonomiske nytten i Norden

Økt produksjon SØR for Orkdal vil redusere flyten på linja.

- Pga lave magasiner må prisene i NO3 økes mye for å øke produksjonen sør for Orkdal



Hvorfor ble strømmen så dyr i Midt-Norge?

Markedskoblingen holder igjen produksjonen i NO4 og prisene blir derfor veldig lave

Markedets mål er å maksimere den totale samfunnsøkonomiske nytten i Norden

Økt produksjon SØR for Orkdal vil redusere flyten på linja
➤ Pga lave magasiner må prisene i NO3 økes mye for å øke produksjonen sør for Orkdal



Hvorfor ble strømmen så dyr i Midt-Norge?



Oppsummering

Hva skjer med kraftprisene i NO3?

- Innføring av flytbasert markedskobling kobler energimarkedet tettere til det fysiske systemet. Dette gir bedre utnyttelse av nettet og økt samfunnsøkonomisk overskudd for Norden som helhet
- MEN: Markedsalgoritmen prioriterer å flytte mest mulig kraft sørover til forbruksområdene rundt Stockholm og Oslo. Dette har ofte negativ effekt på prisene i Midt- og Nord-Norge
- Prisene i Midt-Norge påvirkes mye av vindproduksjon og nettforhold både i Norge og i Sverige. Dette er vanskelig å prognosere og ta hensyn til i driftsplanleggingen på en god måte

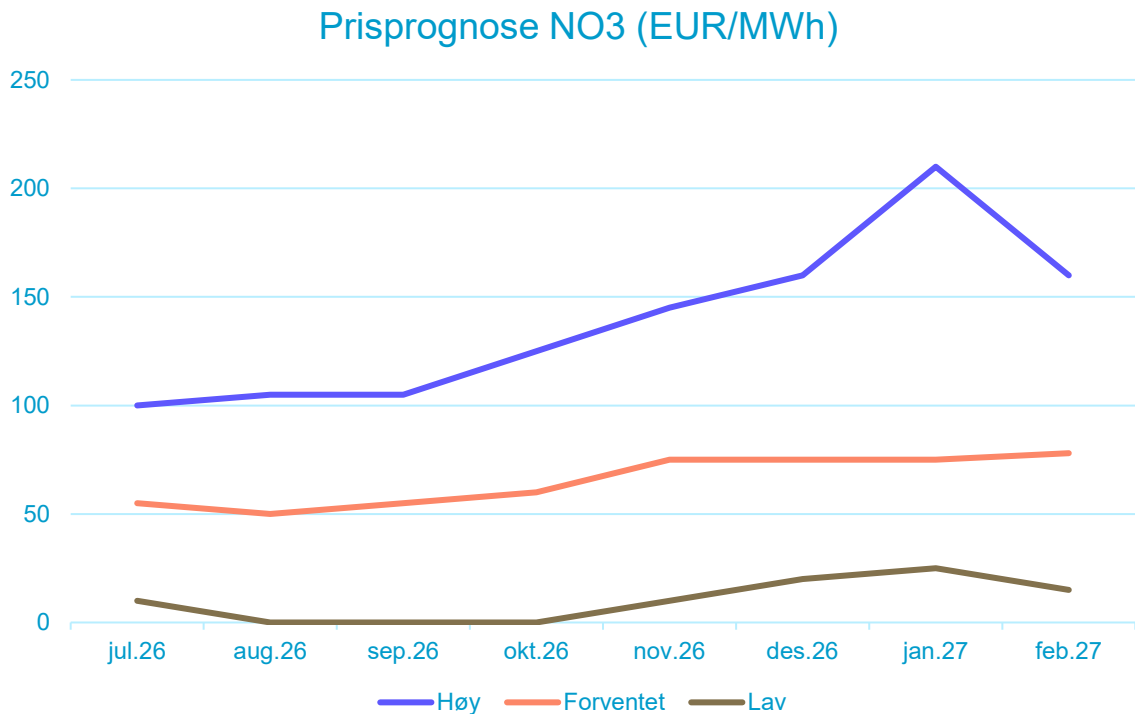
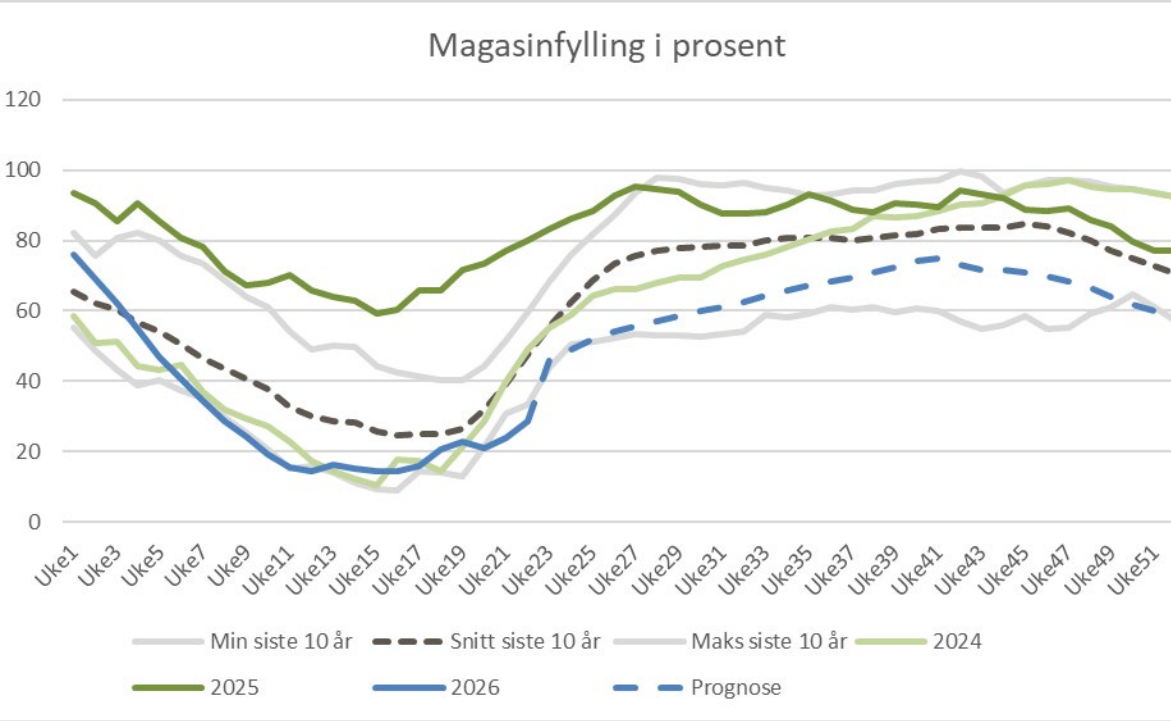


TrønderEnergi Kraft AS

Ann-Cathrine Holmen, daglig leder

Forventet magasin, pris og produksjon 2026

Produksjon frem til og med mai er 850 MWh – 98% av normalen
Oppnådd pris i spotmarkedet er 83 øre/kWh (etter sikring)



Prognose for produksjon 2026 er 1605 GWh - 88% av normalen

Salg av Simsfossen og Nunelva til DWK er kansellert

Indikativt bud på kjøp av Simsfossen og Nunelva ble mottatt høsten 2024

Salgskontrakt med DWK ble signert høsten 2025

Closing var satt til 1.juni 2026

Kjøper DWK har ikke klart å innhente tilstrekkelig kapital for å gjennomføre transaksjonen innen fristen. TrønderEnergi Kraft valgte derfor å kansellere salget av kraftverkene til DWK.



Pågående større rehabiliteringsprosjekter i 2026

Storfosdammen



Rehabilitering av Dam Storfossen

TrønderEnergi Kraft AS vil rehabilitere Dam Storfossen i perioden mai 2026 til des 2027.

Det vil gjennom hele perioden være økt anleggstrafikk i området.

Anleggsarbeid vil foregå

mandag - fredag kl 0630 - 1900

lørdag kl 0630 - 1800

Tiltakshaver: TrønderEnergi Kraft AS

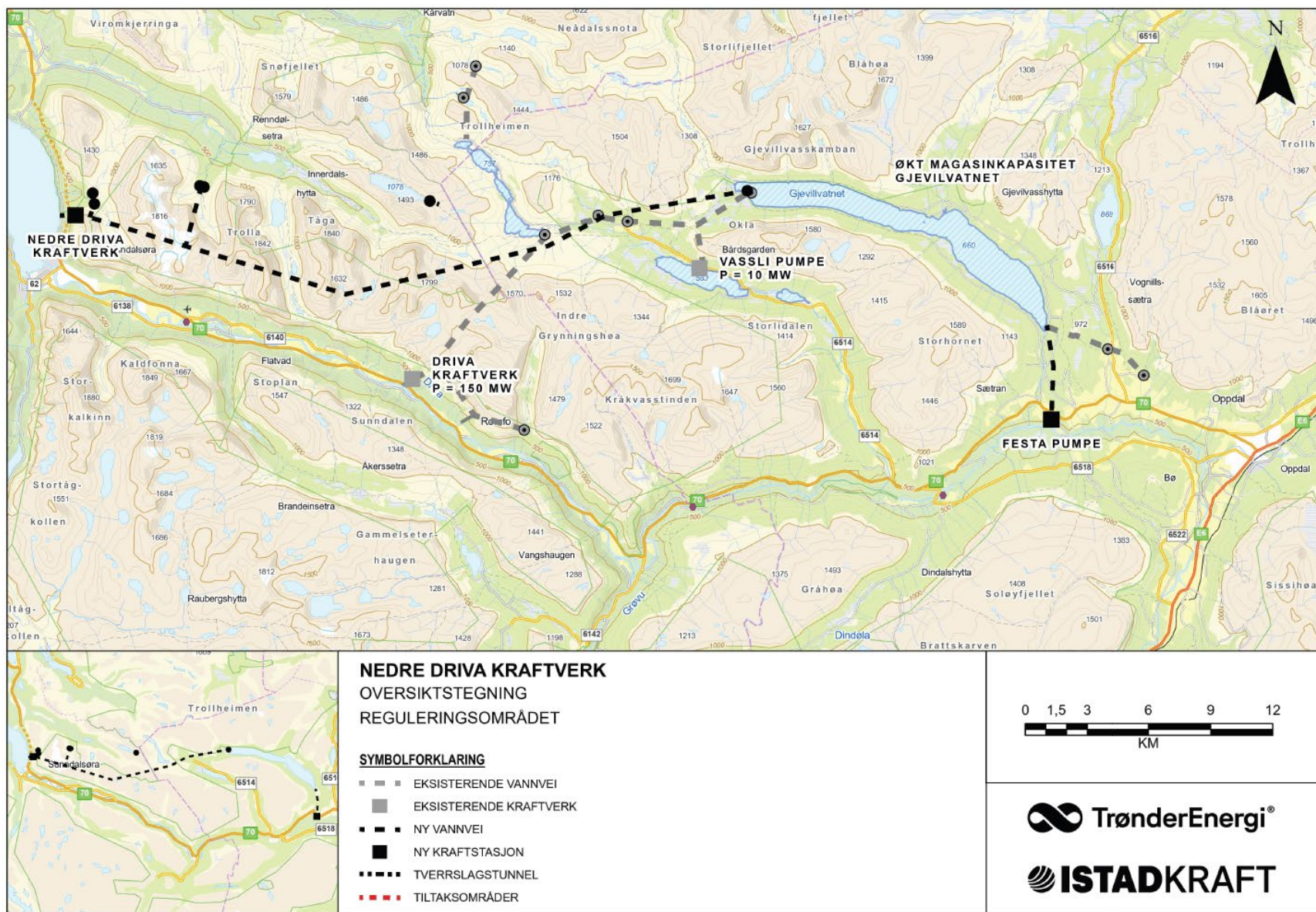
Dam Samsjøen



Dam Sokna - omløpsluke

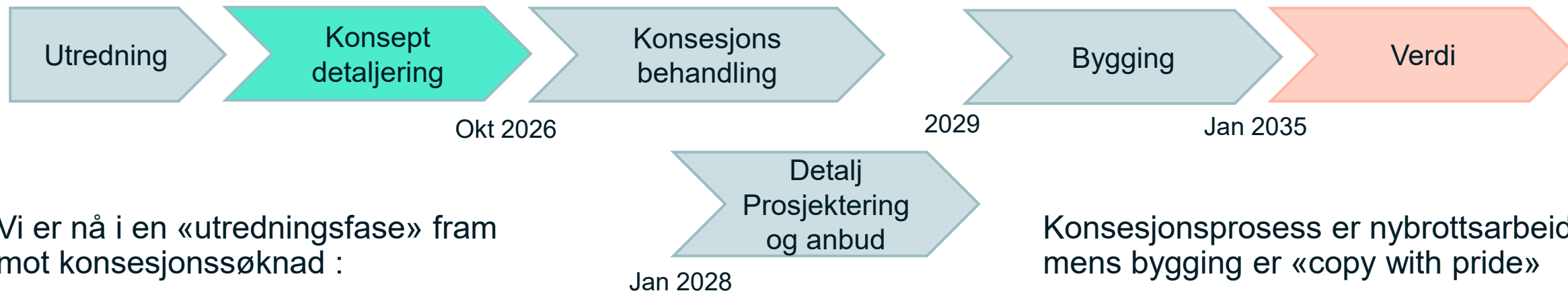


Hovedtrekk i prosjektet – opprustning og utvidelse av Driva kraftverk



- **Pumpestasjon** med overføring fra Driva til Gjevilvatnet (*løftehøyde ca. 250 m, fallhøyde ca. 650 m*).
- **Økt magasinkapasitet** i Gjevilvatnet ved å senke reguleringsgrensen med 5 meter til 640,8moh
- **Bekkeinntak og vannoverføringer** for økt fleksibilitet og produksjon fra Langvatnet, Sandvikelva og Gresjo
- **Tilløpstunnel** på 35 kilometer, med tverrslag på Storli, Festa, Hjellan, Sunndalsøra og Sandvika
- **Ny kraftstasjon** på opptil 600 MW i fjell, med utløp i Sunndalsfjorden. Gir 90 meter ekstra fallhøyde og opptil 600 GWh mer årsproduksjon.

Nedre Driva Kraftverk

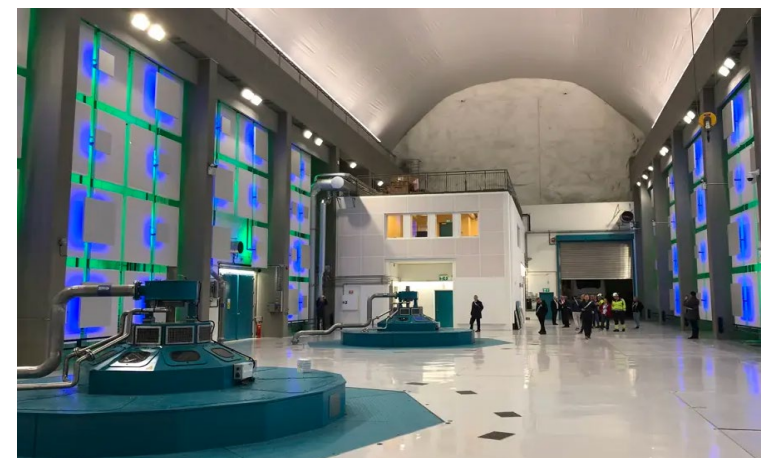


Vi er nå i en «utredningsfase» fram mot konsesjonssøknad :

- Gjennomføre konsekvensutredningsprogram
- Valg av tekniske løsninger og optimalisering
- Lage hydrologisk grunnlag
- Interessenthåndtering
- Levere konsesjonssøknad i løpet av året

Konsesjonsprosess er nybrottsarbeid, mens bygging er «copy with pride»

- Lysebotn kraftverk: 370 MW, 665 meter, 60 m³/s
- Fiskevennlig inntak på Tolga kraftverk
- Pumpestasjon på Færøyene



TrønderEnergi Vekst Holding AS

Martin S. Resell, investeringsdirektør, TrønderEnergi AS

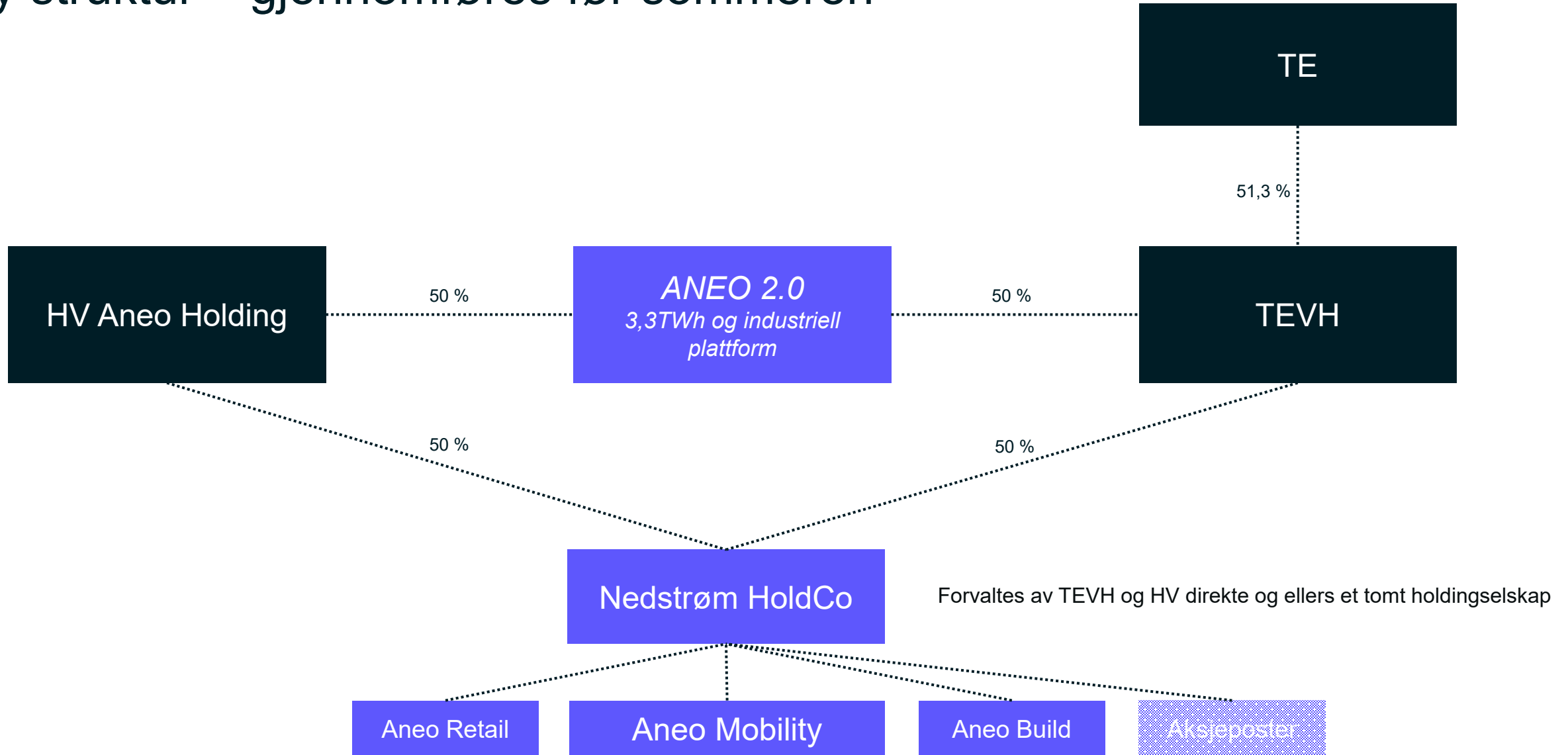
Status selgerkreditt – Vi har 0 utestående

- Totalt investert kapital i Aneo er nå 12bNOK etter at det ble gjennomført emisjon mot Aneo i juni på 1,8bNOK, hvorav 900mNOK var nedkvittering på selgerkreditten.
- Av ovenstående er 6,2bNOK var eiendeler TEVH hadde som tingsinnskudd tilbake i 2022.
- Selgerkreditten gjort opp via ovennevnte emisjon, samt et kontantvederlag til TEVH på 780mNOK.

Videre vei Aneo

- Selgerkreditten bak oss – Aneo må i større grad jobbe med egen balanse for å finansiere øvrig vekst.
- Eierne av Aneo har ovenfor styret og administrasjonen i Aneo kommunisert ønske om en vei mot exit.
- TE er fortsatt på samme sted som hva kommunisert i eiermøtet i november: En Aneo transaksjon/exit skal være verdimaksimerende for alle aksjonærer i TEVH og HitecVision.
- Før en exit hendelse, og dersom innvannende for aksjonærene, så kan Aneo bli involvert i strukturelle muligheter.
- Som et ledd i forberedelse til exit og eventuelt strukturelle muligheter så søker vi nå å dele Aneo i to - Ta ut nedstrømsselskapene og øvrige aksjeposter og forvalte dette ved siden av et industrielt, rendyrket og uavhengig kraftselskap i Aneo.
- TEVH er tilstrekkelig oppkapitalisert for å ivareta dette.

Ny struktur – gjennomføres før sommeren



TrønderEnergi Vekst Holding AS

Magnus Pande Horn og Christian Rynning-Tønnesen - Nordic Real Assets AS

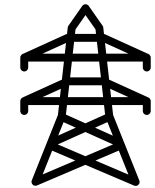
TrønderEnergi AS - Selskapsinformasjon

Ståle Gjersvold, administrerende direktør, TrønderEnergi AS

TEs kapitalmessige «mål og begrensninger »

Overordnet «eierstrategi» for TE's eierskap, vedtatt i styret

1. Selskapet skal opprettholde minimum nåværende eierandel i TrønderEnergi Kraft AS («TEK»). Regionale vekstinvesteringer innen vannkraft kan påvirke selskapets utbyttенivå.
2. Selskapet skal gjennom sitt eierskap i Tensio være pådriver for å finne og utnytte strukturelle muligheter som styrker begge selskapers posisjoner og utvikling.
3. Verdien av TEs aksjepost i Aneo (TEVH), skal forbeholdes tilbakekjøp av Aneo sin eierpost i TEK.
4. Investeringer utover vannkraft og nettvirksomhet i regionen skal som hovedregel ikke gå på bekostning av tilstrebet utbyttенivå.

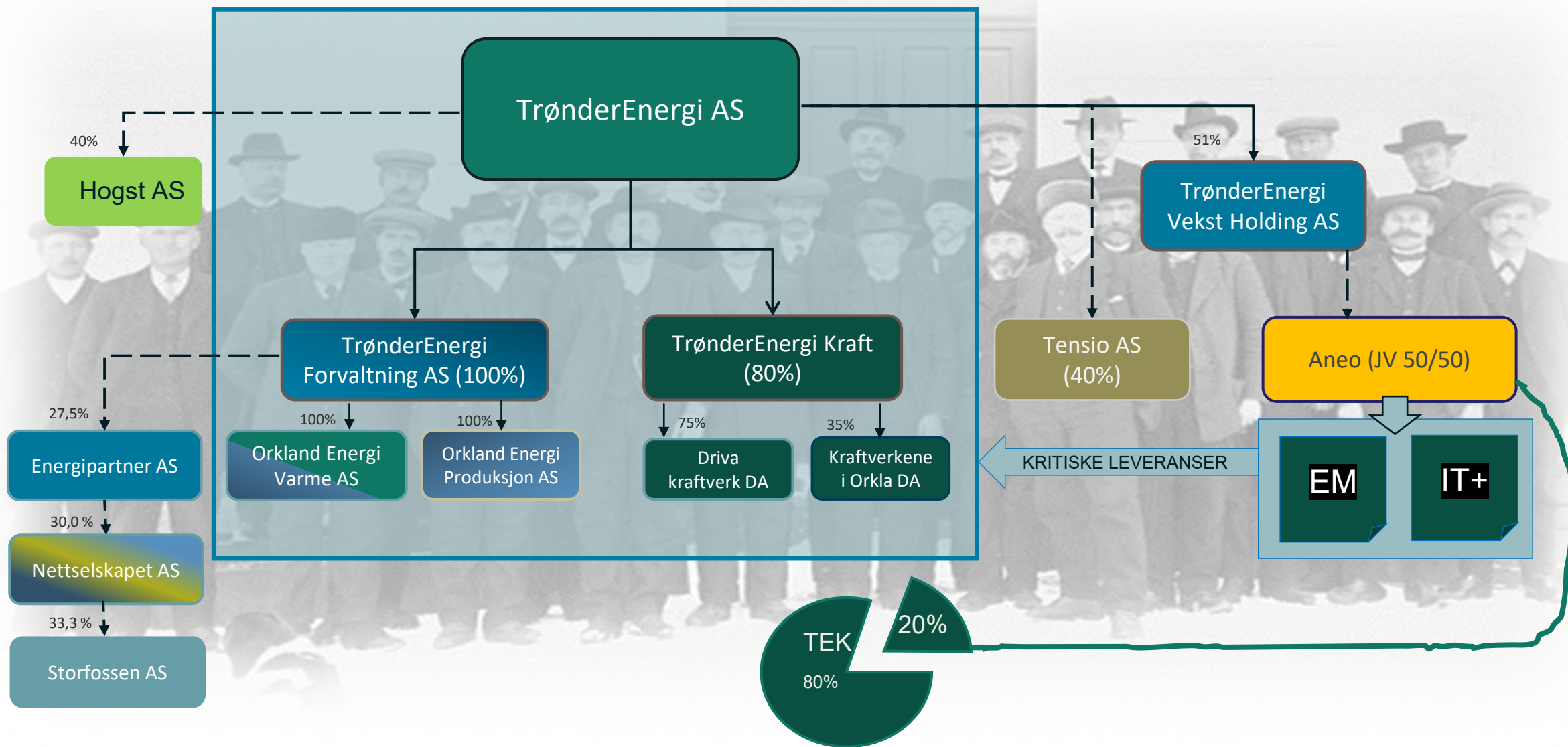


Hva har vi gjort siden forrige ordinære generalforsamling

- Grensesnittene mot ANEO er tydeliggjort både gjennom nye avtaler, og opprettelse egen finansfunksjon i TrønderEnergi.
- Selgerkreditten (TEVH) mot HV innfridd.
- Forvaltningsrevisjonen gjennomført med godt resultat.
- TEs retning konkretisert. Forretningsplan (10-årig) under etablering.
- Ny konsernstruktur besluttet.



TrønderEnergi AS – virksomhetsstyring - TEs holdingstruktur



Forretningsplan (10 år) under arbeid – skal vedtas av styret hver høst

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Utbytte fra Tensio	100	100	100	100	102	104	106	108	110	113
Utbytte fra TEK	250	250	255	260	265	271	276	282	287	293
Utbytte fra Nedre Driva										73
Økt utbytte etter tilbakekjøp TEK										
Sum brutto kontantstrøm			355	360	367	375	382	390	398	479
Utbytte til eierne			-192	-196	-200	-204	-208	-213	-217	-221
Renter gjeld			-69	-67	-72	7	-18	-45	-73	-103
TE Forvaltning / Bygge EK for ND		-50	-50	-50	-100	-100	-100	-100	-100	-100
Netto kontantstrøm fra "drift"		41	44	47	-5	77	55	32	7	54
NEA-investering				-27	-81	-110	-113	-115	-117	
Nedre Driva (TE eierandel i TEK)				-144	-442	-601	-613	-625	-638	
Exit ANEO					2500					
Likviditet etter investeringer	43	41	44	-124	1972	-634	-670	-708	-748	54
Gjeld 31/12-xx	1800	1757	1716	1672	1796	-176	458	1128	1836	2584
Gjeld vs EBITDA	5,1	5,0	4,8	4,6	4,9	-0,5	1,2	2,9	4,6	5,4

DRAFT

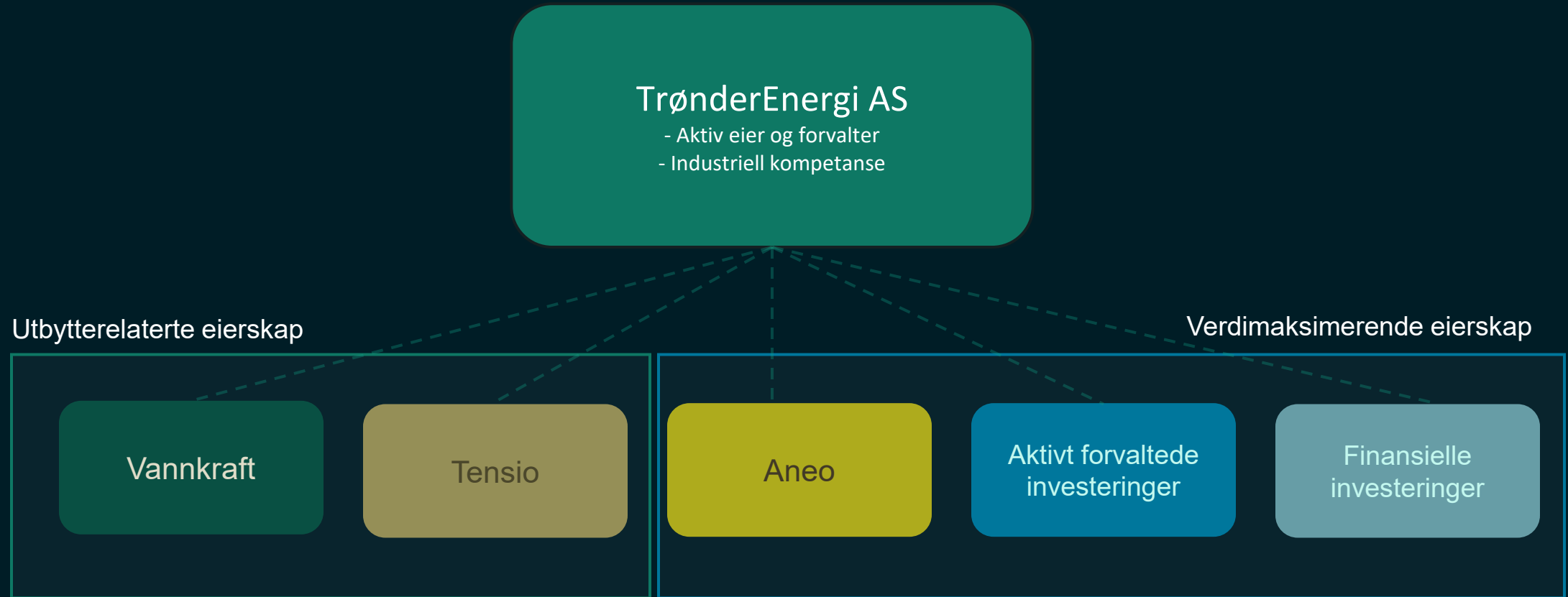
Verdi utbytteaksjer (2026): $[8,7+3,3-2,0=10 \text{ mrd.}]$ +/- årlig verdivurdering.
Direkteavkastning ca. 3%. Direkteavkastning (utbytte) etter gjeldsrenter ca. 2 %
(66%).

DRIVERE og RISIKOER:

- ✓ Gjeld vs EBITDA (kontantstrøm)
- ✓ Utbyttelnivå
- ✓ Exit ANEO – eierandel og verdi ?
- ✓ Investeringer i vannkrafta ?
- ✓ Utbyttekapasitet Tensio ?
- ✓ Langsiktige kraftprisforutsetninger ?
- ✓ Sikringsnivå ?
- ✓ Forutsigbare rammevilkår !!

MÅLSETTINGER:

- Økt utbytte på lang sikt
- Avkastningsmål på 8% over tid (2-3% over avkastningskravet til vann og nett)



TrønderEnergi AS

- Aktiv eier og forvalter
- Industriell kompetanse

Utbytterelaterte eierskap

Vannkraft

Eierskapet i TEK skal over tid gi en kontantstrøm som gir rom for et stabilt utbytte. Større oppgraderinger og realisering av Nedre Driva KAN gi mindre utbyttekapasitet i enkelte år.

Tensio

Tensio har utbetalt et fast, stabilt utbytte siden etableringen. Store investeringsbehov kan redusere fremtidig utbytte. *Selskapet og eierne vurderer kontinuerlig større og mindre strukturelle muligheter.*

Verdimaksimerende eierskap

Aneo

Målet er en verdimaksimerende exit. TE har særinteresser som må ivaretas – ref. aksjonæravtalen med HV, i tillegg til operative samarbeidsavtaler med ANEO.

Aktivt forvaltede investeringer

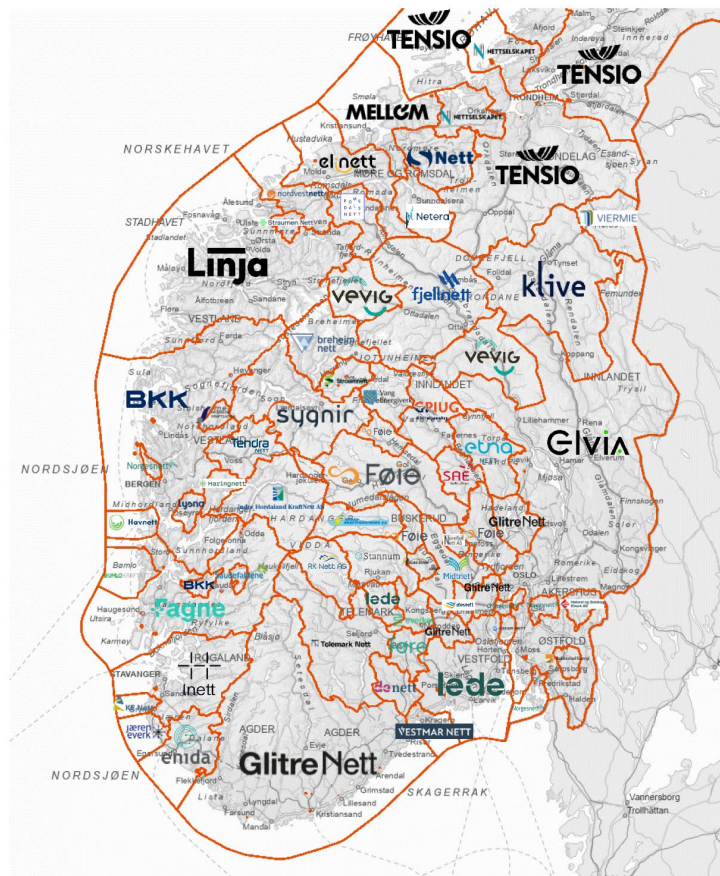
TE har eierandeler i selskap som er en forlengelse av kjerne-virksomheten. TEH vil foreta investeringer som er viktig for energisystemet i regionen.

Finansielle investeringer

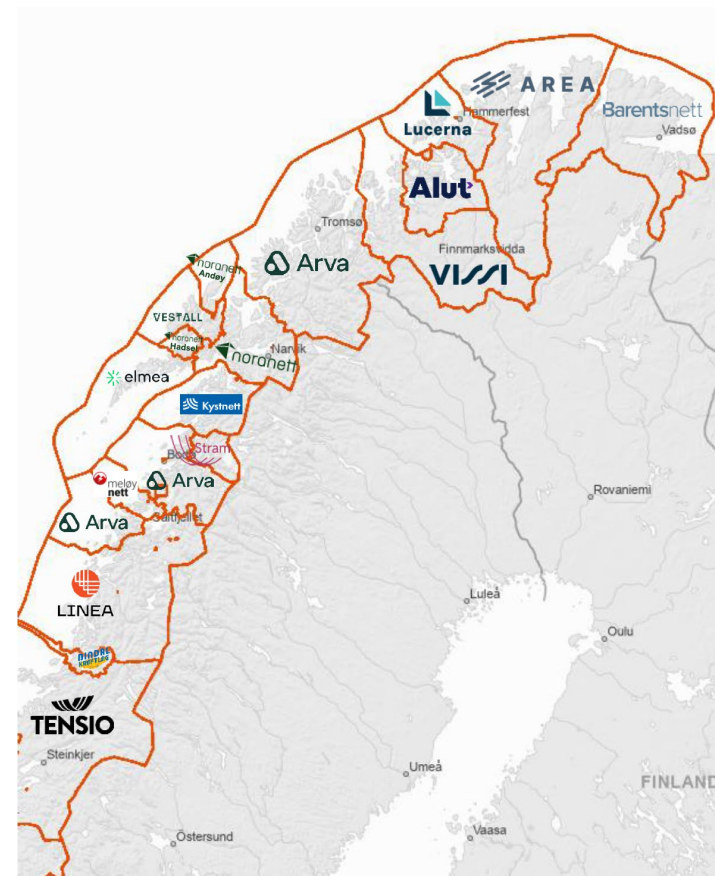
TE (og TEVH) har i perioder overskuddslikviditet, samt behov for buffer for fremtidige forpliktelser i utbytte. TE må styrke sin EK før evt. positiv investerings-beslutning i Nedre Driva.

Nettstrukturen i Norge er under kontinuerlig konsolidering

Overview of distribution and regional grid operators in Norway



Source: NVE

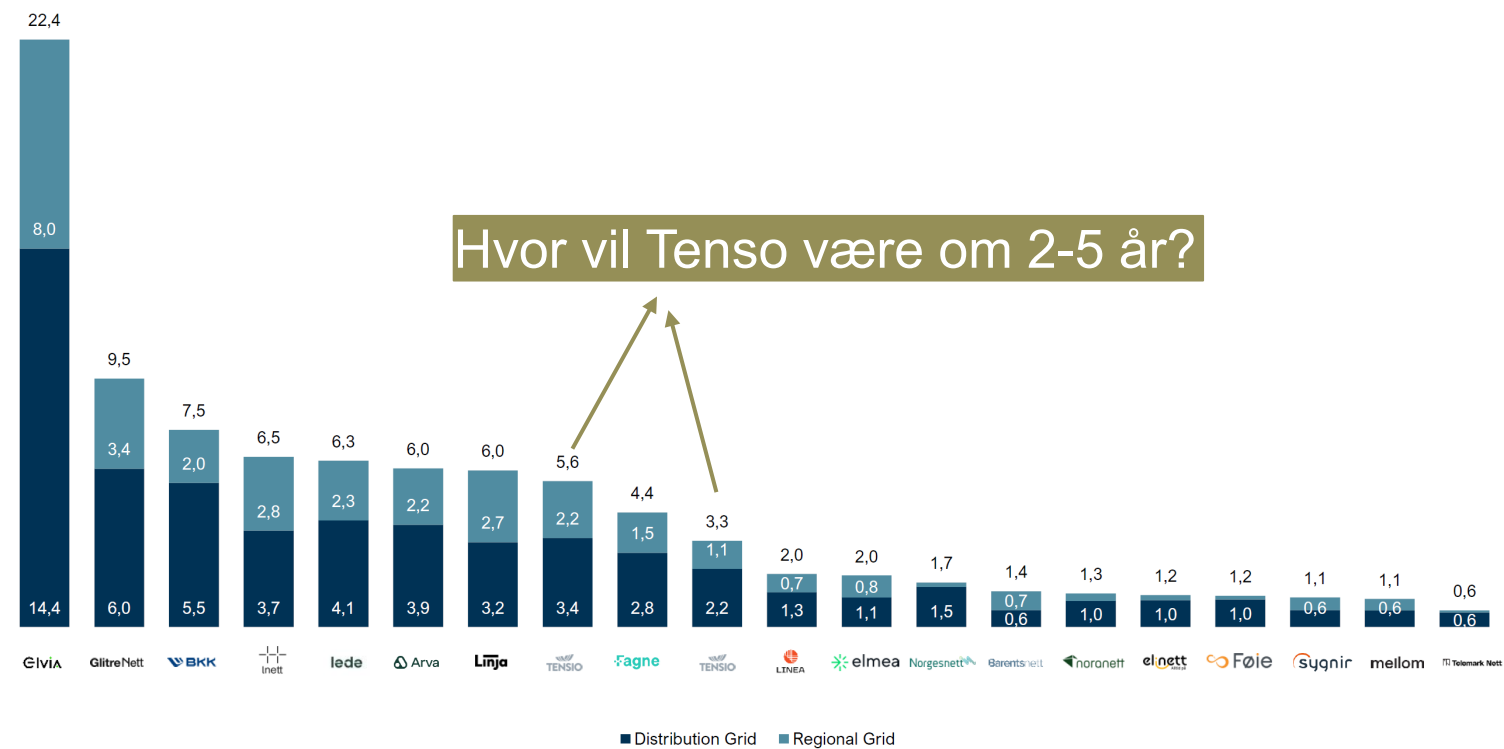


Nettstruktur i Norge – effektivitet og lønnsomhet handler om størrelse

The 20 largest grid companies account for ~88% of total RAB

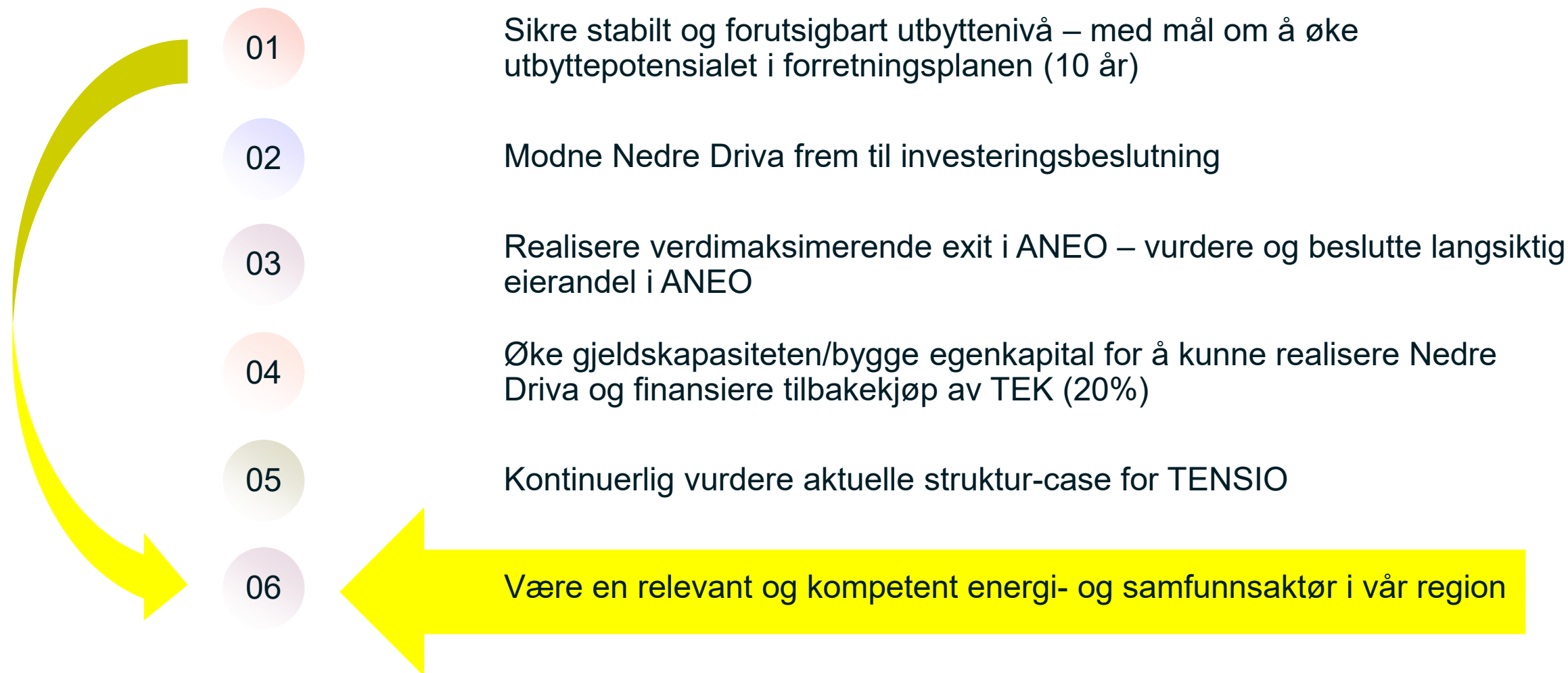
Representing NOK ~91bn in RAB across the distribution and regional grids

Regulatory asset base for the top 20 DSOs, 2024 | NOKbn



Source: NVE-RME Inntektsrammer for 2026
Notes: 72 companies included in above reporting, including all regional and distribution grid operators, and excluding Statnett and Nordlink. RAB numbers are excluding the 1% working capital adjustment.

Strategisk retning videre



TrønderEnergi AS er en samfunnsaktør med fokus på dobbel bunnlinje «Hogst AS markerer 10-årsjubileum i år»

«Rydder i skogen – rydder i livet»



Hold av dato!

Eiermøte i TrønderEnergi og TrønderEnergi Vekst Holding 19.11.26

Det vil bli avholdt eiermøte i TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS ettermiddag torsdag 19.november.

Nordenfjeldske-konferansen, en av kraftbransjens fremste møteplasser innen klima- og energipolitiske veivalg, arrangeres samme dato på dagtid.

Aksjonærene i begge selskap inviteres til å delta på konferansen i sammenheng med eiermøtet, og påfølgende middag.

Cirkatider - konferansestart 09:30, eiermøte kl. 16:00, med middag kl. 19:00

Mail for påmelding til konferansen sendes ut fra oss senere.



Torsdag 19. nov. 2026

Førjulskonferanse i Trondheim

Sted: Britannia Hotel, **Britannia Hall**, Dronningensgate 5, Trondheim

Hotellet ble fredet etter kulturminneloven i 2025 og betyr at Britannia har nasjonal verdi.

Førjulskonferansen er pr. i dag ikke fredet etter samme lovverk, men nasjonale verdier som berøres av klima- og energipolitiske veivalg vil bli belyst og debattert under konferansen.

Registrering og formiddagsmat: Fra kl. 08.30

Påmelding: Påmeldingslink aktiveres senere

Påmeldingsfrist: Påmeldingen stenger når arrangementet er fulltegnet

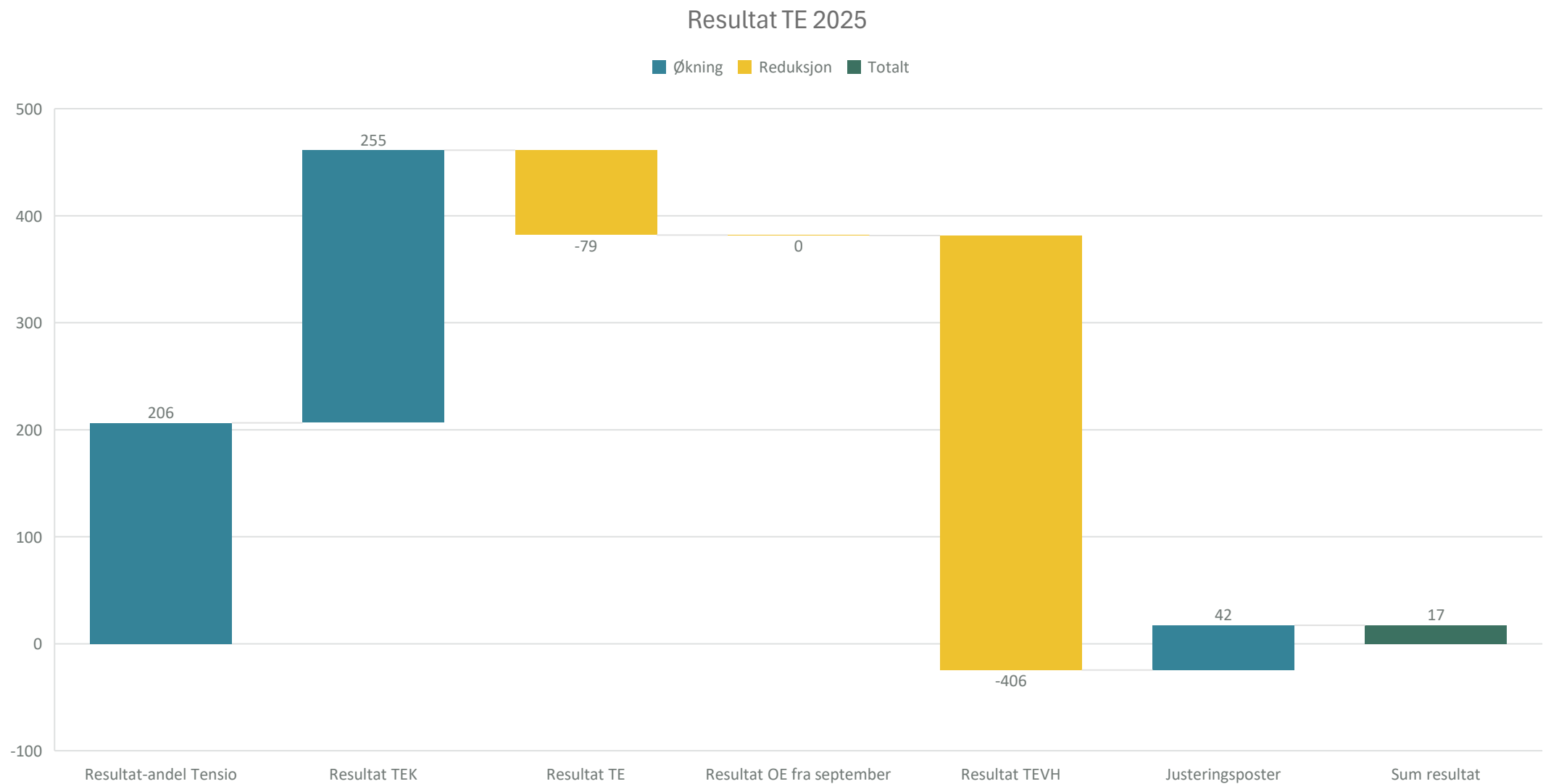
Velkommen til en konferanse velegnet for kompetansepåfyll og nettverksbygging!



Finansiell informasjon TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS

Johan K. Skjølberg, finansdirektør, TrønderEnergi AS

Resultat TE Konsern - 2025



Resultat Tensio

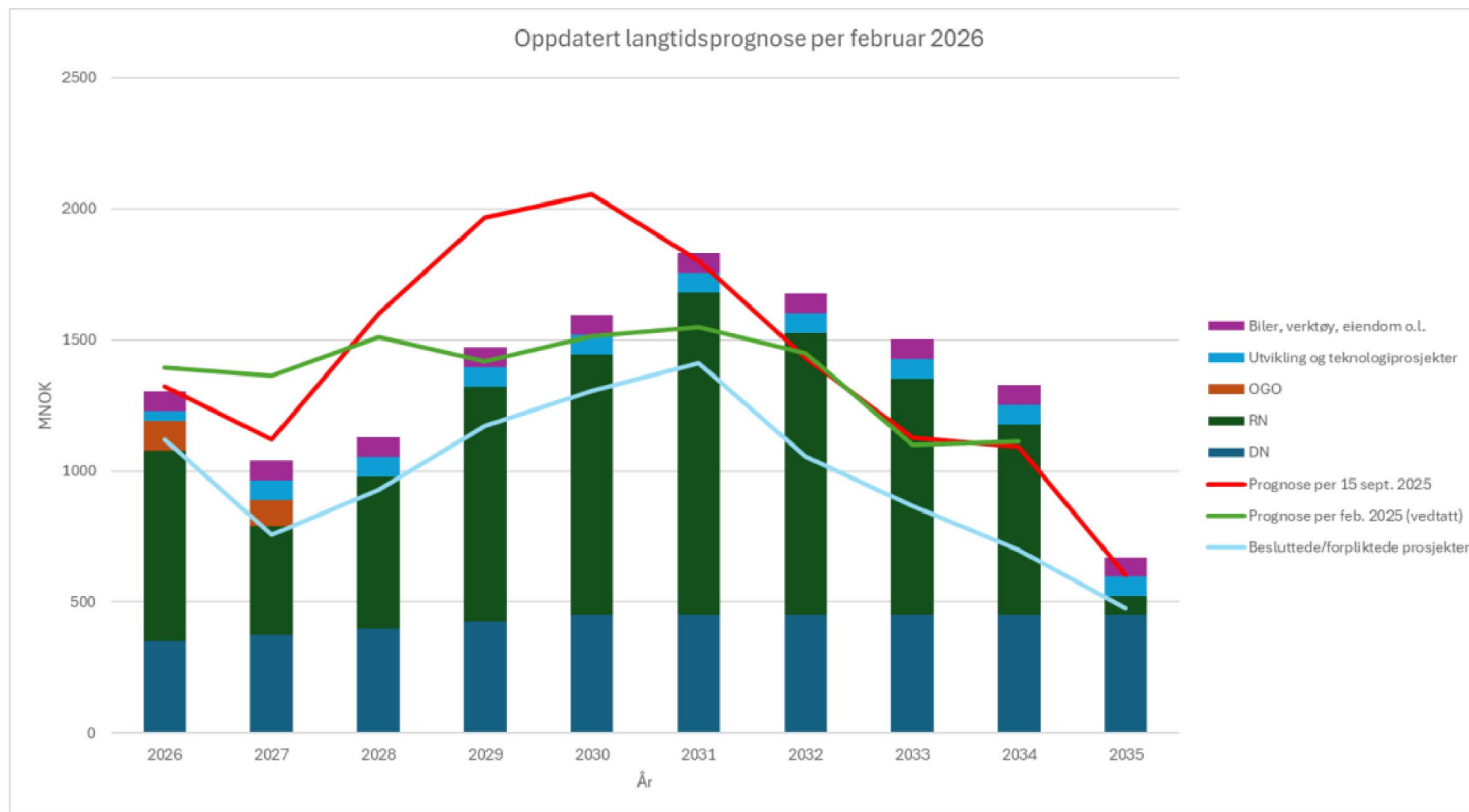
Tensio Konsernregnskap				
Resultatregnskap				
		(1 000 kr)	(1 000 kr)	
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	NOTE	2025	2024	
Overføringsinntekter	21, 22	2 837 024	2 688 113	
Annen driftsinntekt		37 910	54 548	
Sum driftsinntekter	16	2 874 934	2 742 662	
Energikjøp		143 222	176 999	
Overføringskostnader		497 597	508 222	
Lønnskostnad	14, 17	618 323	570 374	
Aktiverte egne investeringsarbeider		-255 981	-275 164	
Avskrivning	1, 2	400 875	376 602	
Annen driftskostnad	17, 20	605 406	554 506	
Sum driftskostnader		2 009 443	1 911 539	
Driftsresultat		865 491	831 123	
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER				
Finansinntekt		11 770	20 685	
Rentekostnad		217 111	183 058	
Annen finanskostnad		3 199	14 862	
Netto finansresultat	19	-208 540	-177 235	
Ordinært resultat før skattekostnad		656 951	653 888	
Skattekostnad på ordinært resultat	15	143 256	144 050	
ÅRSRESULTAT	13	513 695	509 837	

Side 1

- NGAAP-resultat ca 255 mill. kr.
- Merinntekt saldo ca 336 mill. kr.

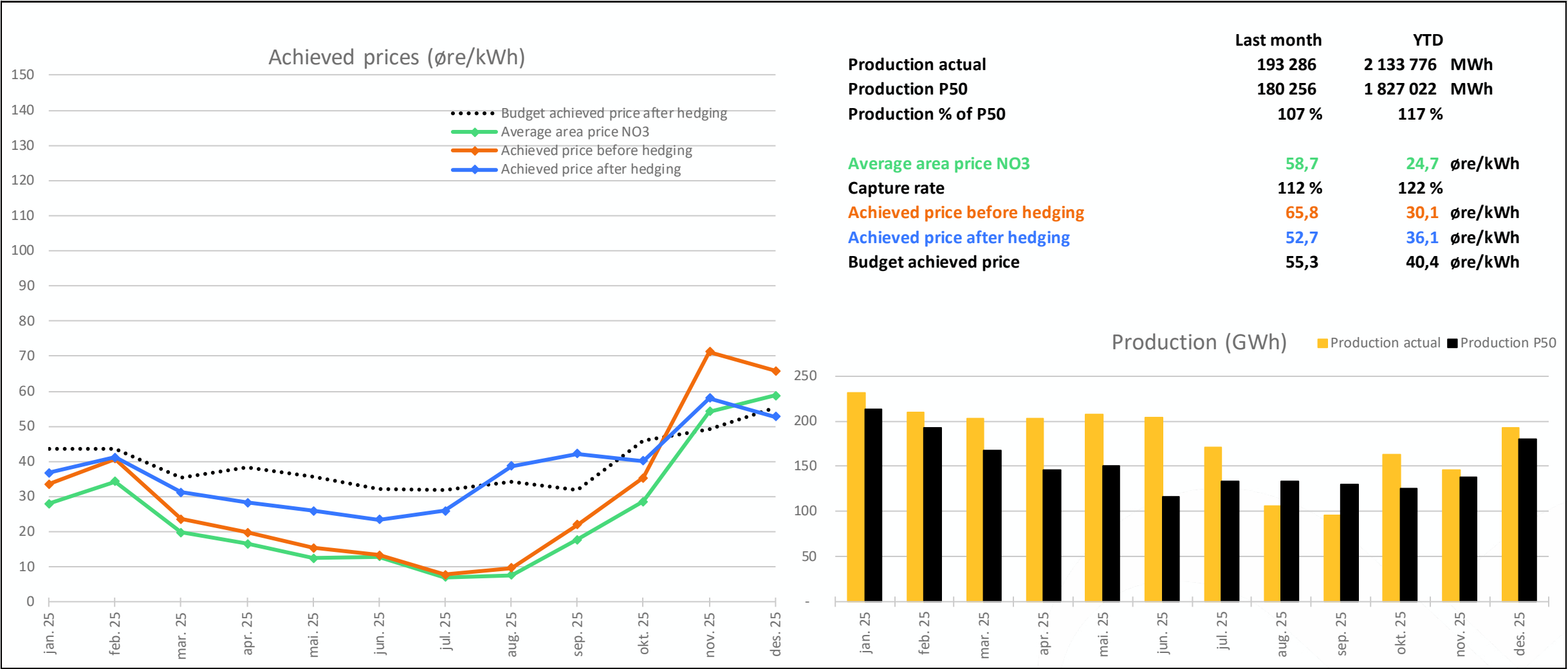


Investeringsplan Tensio

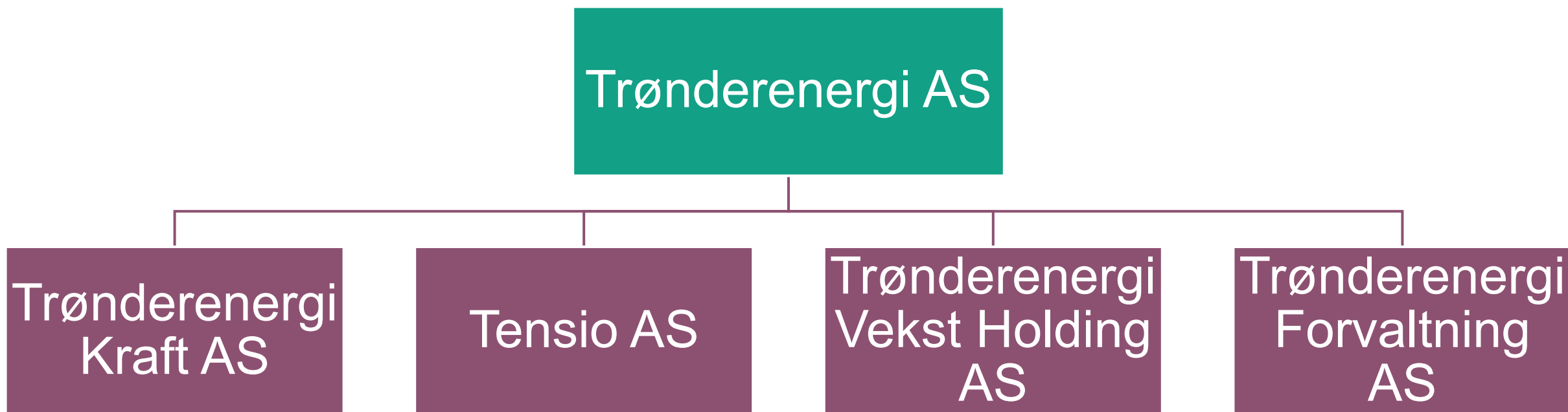


Sum TEK Hydro NOK after hedging

2025-12



Trønderenergis fire bein

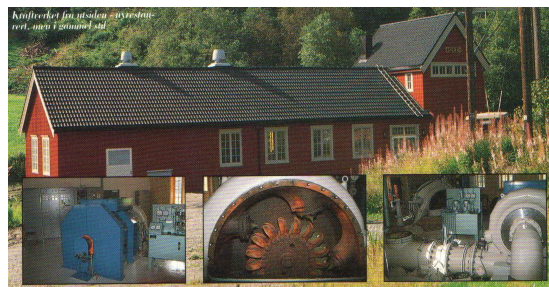


Portefølje TrønderEnergi Forvaltning

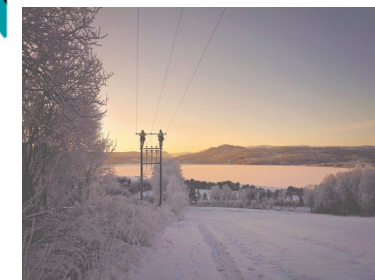
Fjernvarme 40 GWh



Småkraftproduksjon 11 GWh/år



NETTSELSKAPET



Energi 
Partner

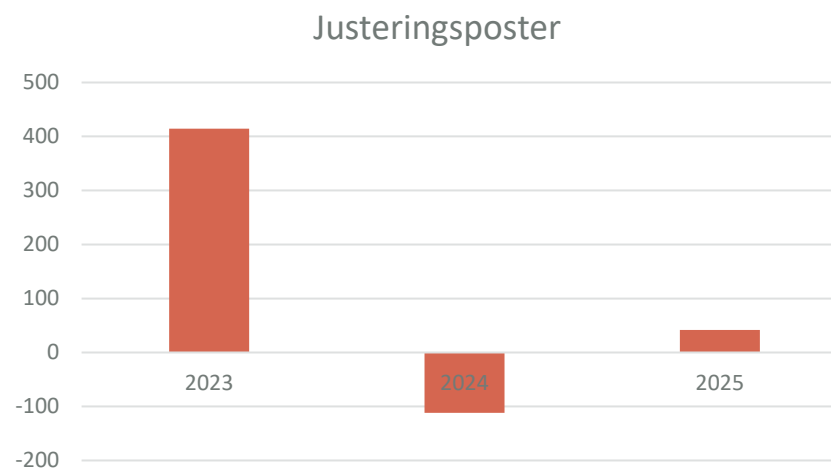
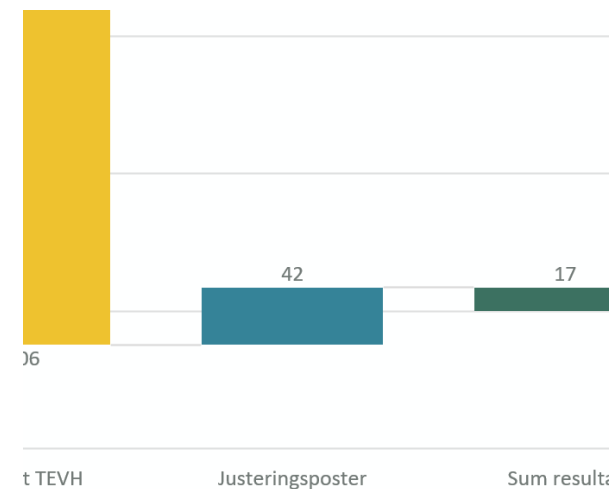


Resultat TEVH

Resultat-andel Aneo (50 %)	-529,5
Netto finans	+161,9
Annet	-3,6
Resultat før skatt	-371,2
Skatt	-34,8
Resultat etter skatt	-406,2

Justeringsposter

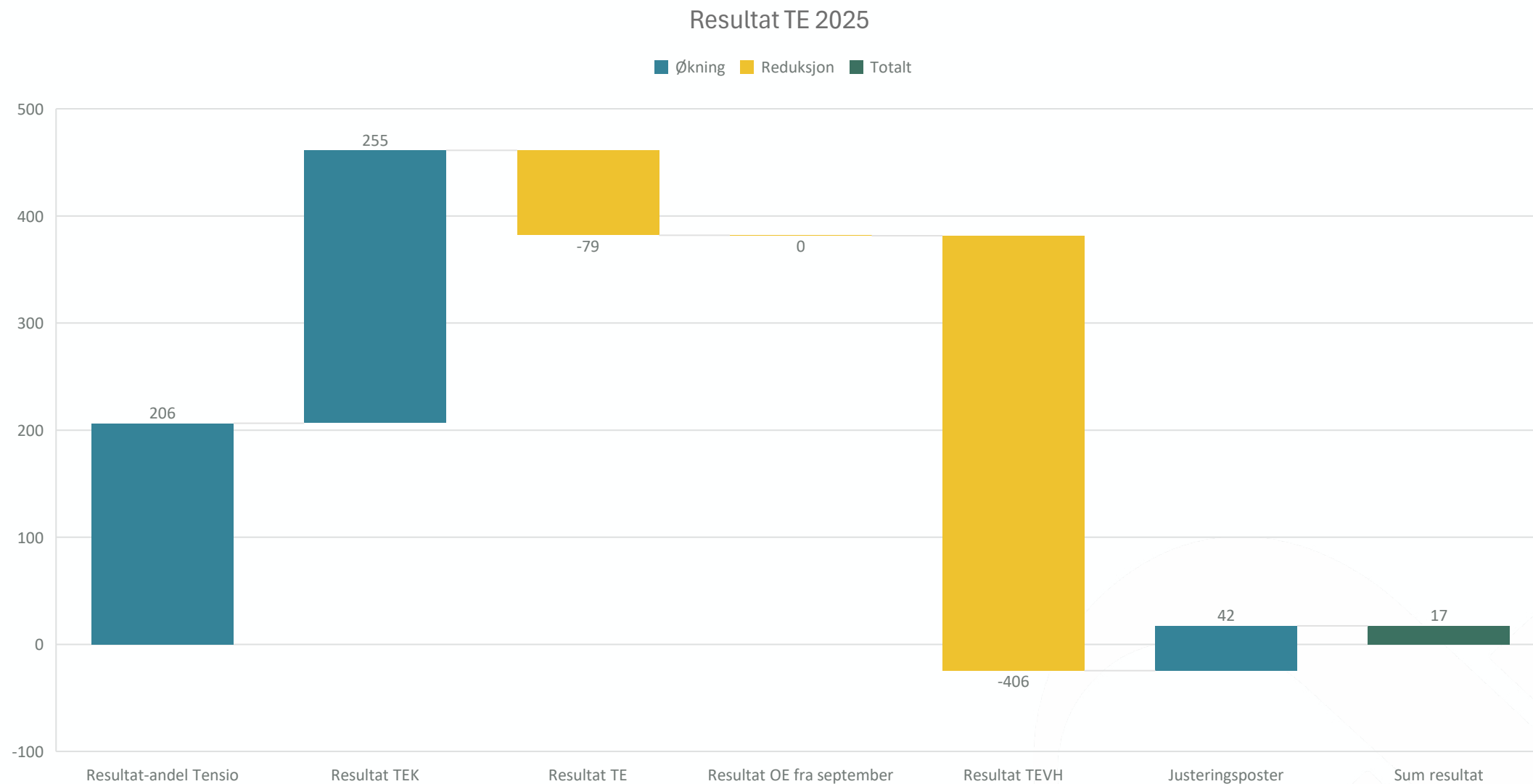
- Justeringsposter inneholder resultateffekter som ikke anses som en del av underliggende drift, og som ikke er gjenstand for løpende virksomhetsoppfølging på samme måte som resultat på segmenter.
- Disse postene inkluderer blant annet
 - **Urealisert verdiendring på kraft og valutakontrakter benyttet som sikringskontrakter for framtidige produksjonsinntekter** (realiserte verdiendringer føres under segment TrønderEnergi Kraft)
 - Gevinst/tap og verdiendringer knyttet til aksjeposter
 - Opp/nedskrivninger av driftsmidler
 - IFRS-effekter (blant annet knyttet til IFRS 16 leieavtaler).



Selskapsregnskap Trønderenergi AS

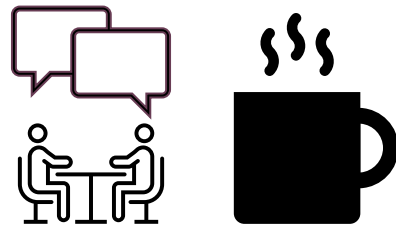
Resultat TE AS 2025	
Inntekt	5
Driftskostnader	31
Driftsresultat	-26
Netto finans	71
Resultat før skatt	44
Skattekostnad	-23
Årsresultat	67
Foreslått avsatt til utbytte	155
Overføres til annen egenkapital	-88

Resultat TE Konsern - 2025



Pause

frem til kl.15:05



Generalforsamling TrønderEnergi Vekst Holding AS

9. juni 2026

Valg av møteleder, samt medsignerer til å
undertegne protokoll

TrønderEnergi Vekst Holding AS

Valg av møteleder, samt medsignerer til å undertegne protokoll

Ståle Gjersvold ble valgt som møteleder og Gunn Iversen Stokke ble valgt til å medundertegne protokollen sammen med møteleder.

Sak 1/26

Godkjenning av årsregnskap 2025

Ståle Gjersvold, styreleder i TrønderEnergi Vekst Holding AS

Sak 1/26 – Godkjenning av årsregnskap 2025 TrønderEnergi Vekst Holding AS

Forslag til vedtak:

Årsregnskap for TrønderEnergi Vekst Holding AS for 2025, med et årsresultat på - 406 164 000 kr og totalresultat på - 441 696 000 kr godkjennes. Årsresultatet disponeres som følger: - 441 696 000 kr overføres fra annen egenkapital.

Sak 2/26

Valg av styre 2026-2028

Ståle Gjersvold, styreleder i TrønderEnergi Vekst Holding AS

Sak 2/26 – Valg av styre 2026-2028

Forslag til vedtak:

Generalforsamlingen gjør ingen endringer i sammensetningen av styret i TrønderEnergi Vekst Holding AS for perioden frem til 2028.

Styret består av Ståle Gjersvold, adm. direktør i TrønderEnergi AS, som gjenvelges styremedlem og enestyre i TrønderEnergi Vekst Holding AS, da valgt for perioden 2026-2028.

Sak 3/26

Beslutning om godtgjørelse til styret

Ståle Gjersvold, styreleder i TrønderEnergi Vekst Holding AS

Sak 3/26 – Beslutning om godtgjørelse til styret

Forslag til vedtak:

Det skal ikke utbetales honorar til styret i TrønderEnergi Vekst Holding AS for perioden 2026-2027.

Sak 4/26

Valg av revisor og beslutning om godtgjørelse

Ståle Gjersvold, styreleder i TrønderEnergi Vekst Holding AS

Sak 4/26 – Valg av revisor og beslutning om godtgjørelse

Forslag til vedtak:

Generalforsamlingen gjenvelger Deloitte som selskapets revisor for perioden frem til ordinær generalforsamling 2027.

Revisjonshonoraret for perioden 01.01.25 – 31.12.25 fastsettes etter regning.

Sak 5/26

Oppdatering av selskapets vedtekter

Ståle Gjersvold, styreleder i TrønderEnergi Vekst Holding AS

Sak 5/26 – Oppdatering av selskapet vedtekter

Bakgrunn for saken:

- I tråd med anbefalingen fra forvaltningsrevisjonens rapport for selskapet innstilles det en mindre justering av TrønderEnergi Vekst Holding AS («TEVH») sine vedtekter, slik at disse blir i henhold til gjeldende praksis.
- Dette innebærer at vedtektenes paragraf 6, punkt 4, får fjernet siste leddsetning angående valgkomite, og blir da til følgende punkt: «Valg av styre og revisor»
- I tillegg foreslås det samtidig å oppdatere vedtektenes paragraf 2 ved at «Fornybarkonsernet» endres til «Aneo Holding»

§6 Generalforsamling

Gjennom generalforsamlingen utøver aksjeeierne den øverste myndighet i selskapet. På generalforsamlingen har hver aksje en stemme.

Den ordinære generalforsamlingen skal avholdes hvert år innen utgangen av juni måned og skal behandle og avgjøre:

1. Styrets årsberetning
2. Fastsettelse av selskapets resultatregnskap og balanse
3. Anvendelse av selskapets årsoverskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse og utdeling av utbytte
4. Valg av styre og revisor, ~~samt en valgkomite på 3 medlemmer som skal komme med forslag til aksjonærvalgte medlemmer til styret~~
5. Fastsettelse av godtgjørelse til styret samt godkjenning av revisors godtgjørelse
6. Andre saker som etter lov eller vedtekter hører inn under generalforsamlingen eller som styret legger frem for generalforsamlingen

Sak 5/26 – Oppdatering av selskapet vedtekter

Forslag til vedtak:

Generalforsamlingen vedtar de fremlagte reviderte vedtektene for selskapet, jf. vedlegg «Foreslåtte oppdaterte vedtekter TrønderEnergi Vekst Holding AS»

Generalforsamling

TrønderEnergi AS

9. juni 2026

Valg av møteleder, samt medsignerer til å
undertegne protokoll

Valg av møteleder, samt medsignerer til å undertegne protokoll

Odd Inge Mjøen ble valgt som møteleder og Gunn Iversen Stokke ble valgt til å medundertegne protokollen sammen med møteleder.

Sak 1/26

Godkjenning av årsrapport og årsregnskap for 2025, og beslutning om utdeling av utbytte

Odd Inge Mjøen, styreleder, TrønderEnergi AS

Sak 1/26 – Godkjenning av årsrapport og årsregnskap for 2025, og beslutning om utdeling av utbytte

Forslag til vedtak:

Årsberetning og årsregnskap for morselskapet TrønderEnergi AS for 2025, med et årsresultat på 67 144 000 kr, godkjennes.

Årsresultatet i TrønderEnergi AS disponeres som følger:

155 000 000 kr avsettes til utbytte til selskapets aksjonærer for regnskapsåret 2025.

Minus 87 856 000 kr overføres til annen egenkapital.

Sak 2/26

Valg av aksjonærvalgte styremedlemmer

Hanne Nyhus, representant for valgkomiteen i TrønderEnergi AS

Sak 2/26 – Valg av styremedlemmer 2026-2028

Forslag til vedtak, side 1 av 2:

Morten Bostad, Hanne Wigum og Kari Mette Busklein gjenvelges som styremedlemmer i TrønderEnergi AS for perioden 2026-2028.

Jon Fredrik Baksaas, Olga Lien og Per O. Johansen gjenvelges som varamedlemmer i rekkefølge for styremedlemmer nr. 1-7 i styret i TrønderEnergi AS for perioden fram til ordinær generalforsamling i 2027.

Odd Inge Mjøen foreslås som styrets leder og Morten Bostad foreslås som styrets nestleder for perioden fram til ordinær generalforsamling i 2027.

Sak 2/26 – Valg av styremedlemmer 2026-2028

Forslag til vedtak, side 2 av 2:

Generalforsamlingen velger dermed følgende sammensetning for de aksjonærvalgte styre- og varamedlemmene i TrønderEnergi AS:

Aksjonærvalgte styremedlemmer:

- Odd Inge Mjøen (2025-2027)
- Morten Bostad - gjenvalg (2026-2028)
- Hanne Wigum - gjenvalg (2026-2028)
- Kari Mette Busklein – gjenvalg (2026-2028)
- Oddbjørn Bang (2025-2027)
- Benjamin Schei (2025 – 2027)
- Berit Rian (2025 – 2027)

Aksjonærvalgte varamedlemmer:

1. *Jon Fredrik Baksaas - gjenvelges for en periode på 1 år (2026-2027)*
2. *Olga Lien – gjenvelges for en periode på 1 år (2026-2027)*
3. *Per O. Johansen – gjenvelges for en periode på 1 år (2026-2027)*

Sak 3/26

Beslutning om godtgjørelse til styret for 2026-2027

Hanne Nyhus, representant for valgkomiteen i TrønderEnergi AS

Sak 3/26 – Beslutning om godtgjørelse til styret for 2026-2027

Forslag til vedtak:

Generalforsamlingen beslutter følgende honorar for styret i TrønderEnergi AS for perioden frem til ordinær generalforsamling 2027:

<i>Styrets leder:</i>	<i>280.000 kr/år</i>
<i>Styrets medlemmer:</i>	<i>140.000 kr/år</i>
<i>Varamedlemmer:</i>	<i>10.000 kr/møte</i>
<i>Observatører:</i>	<i>62.950 kr/år</i>
<i>Medlemmer av revisjonsutvalget:</i>	<i>3.900 kr/møte</i>

Sak 4/26

Valg av revisor og beslutning om revisors godtgjørelse

Odd Inge Mjøen, styreleder, TrønderEnergi AS

Sak 4/26 – Valg av revisor og beslutning om revisors godtgjørelse

Forslag til vedtak:

Generalforsamlingen gjenvelger Deloitte som selskapets revisor for perioden frem til ordinær generalforsamling 2027.

Revisjonshonoraret for perioden 01.01.25 – 31.12.25 fastsettes etter regning.

Sak 5/26

Valg av valgkomite og beslutning om valgkomiteens godtgjørelse for 2026-2027

Odd Inge Mjøen, styreleder, TrønderEnergi AS

Sak 5/26 – Valg av valgkomite og beslutning om valgkomiteens godtgjørelse for 2026-2027

Forslag til vedtak:

Anja Sterten velges som nytt medlem av valgkomiteen frem til ordinær generalforsamling 2028.

Hanne Nyhus gjenvelges som varamedlem av valgkomiteen frem til ordinær generalforsamling 2028.

Ole Petter Bjørseth gjenvelges som leder og Aage E. Schaanning velges som nestleder for valgkomiteen for perioden frem til ordinær generalforsamling 2027.

Valgkomiteens godtgjørelse for perioden frem til ordinær generalforsamling 2027 settes til kr. 33.000,- for valgkomiteens leder og kr. 26.000,- for komiteens øvrige medlemmer.

For komiteens varamedlem utgjør godtgjørelsen kr. 4.700,- pr møte, med et maksimum per år tilsvarende som for komiteens øvrige ordinære medlemmer.

Sak 6/26

Oppdatering av instruks for valgkomiteen i TrønderEnergi AS

Odd Inge Mjøen, styreleder, TrønderEnergi AS

Sak 6/25 – Oppdatering av instruks for valgkomite i TrønderEnergi AS

Bakgrunn for det foreslåtte vedtaket:

Gjeldende instruks for valgkomiteen i TrønderEnergi AS ble sist revidert i 2015, og en oppdatering av instruksene har vært nødvendig.

Revideringen innebærer blant annet en generell oppdatering av instruksene og at betingelser fra Orkland Energi-transaksjonen, samt at innspill fra aksjonærene under fjorårets generalforsamling er inntatt.

I tillegg understrekes tilretteleggelsen for at samtlige aksjonærer skal kunne komme med innspill.

Sak 6/25 – Oppdatering av instruks for valgkomite i TrønderEnergi AS

Forslag til vedtak:

Generalforsamlingen vedtar den fremlagte foreslåtte instruks for valgkomitéen i TrønderEnergi AS



Generalforsamlingene er herved slutt

The background is a stylized illustration. In the foreground, a green and white tram is shown from a front-three-quarter view. To the left, a white ferry with a blue hull is moving across the water, leaving a white wake. In the background, a large, modern building with a curved facade and many windows is visible. The building has the text 'TRONDHEIM S' on its side. The overall color palette is muted, with a dark blue sky and water.

Takk for fremmøte