

Første kvartal 2025



Introduksjon

Hafslund er et fornybarkonsern bestående av tre forretningsområder: Kraftproduksjon, med Norges nest største vannkraftvirksomhet, Fjernvarme, som er Norges største fjernvarmeleverandør og Vekst og investeringer, som samler konsernets industrielle eierskap og vekstsatsinger, deriblant eierskapet i Eidsiva Energi som inkluderer Elvia, Norges største nettselskap.

Gjennomgående i denne rapporten vises sammenligningstall fra i fjor i parentes, med mindre annet er oppgitt.

Resultat og resultatdrivere første kvartal 2025

- Hafslund fikk et resultat etter skatt i første kvartal 2025 på 1 980 millioner kroner (1 596 millioner kroner), som er en økning på 384 millioner kroner i forhold til i fjor. Driftsresultatet ble 4 532 millioner kroner, mot 4 059 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Hafslund leverer i første kvartal et høyere resultat enn i samme periode i 2024, selv om kraftprisene i Sør-Norge har gått ned. Dette skyldes i hovedsak høy kraftproduksjon og god produksjonsoptimalisering, samt positiv verdiendring på kraft- og valutaderivater.
- Oppnådd kraftpris var 72 øre per kWh i første kvartal 2025, ned 9 øre per kWh i forhold til tilsvarende periode i fjor. Oppnådd kraftpris er 8 prosent høyere enn spotprisen i produksjonsområdene og må ses i sammenheng med produksjonsoptimalisering og sikringsaktivitet, samt salg av konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser.
- Kraftproduksjonen har vært høy med 5,8 TWh, som er 0,7 TWh høyere enn tilsvarende periode i fjor. Produksjonen inkluderer 0,1 TWh vindkraft. Kraftproduksjonen var 13 prosent over normalproduksjonen for kvartalet. Fjernvarmesalget var 711 GWh (796 GWh) i første kvartal 2025. Dette er en nedgang på 85 GWh i forhold til samme periode i fjor, og kommer av at vinteren 2025 ble betydelig mildere enn 2024, og varmebehovet i hovedstaden har derfor vært lavere.
- Resultatet påvirkes i første kvartal positivt av urealiserte verdiendringer på kraft- og valutaderivater, i stor grad drevet av endringer i valutakurs mellom euro og norske kroner. For første kvartal innregnes verdien på derivatene med valutakurser per 31. mars. I dagens marked svinger valutakursene mer enn det som har vært normalt tidligere.

- Driftskostnadene, inkludert avskrivninger, ble 1 530 millioner kroner (1 437 millioner kroner). Endringen er sammensatt av flere elementer. Kostnader i forbindelse med brenselkjøp i fjernvarmevirksomheten er 105 millioner kroner lavere enn i 2024, grunnet lavere produsert volum og god optimering. Høyere fastledd øker overføringskostnadene til Statnett i kraftproduksjonsvirksomheten. Overtagelse av Tonstad Vindkraft øker driftskostnadene og avskrivningene i forhold til første kvartal 2024. I tillegg øker kostnadene som følge av flere ansatte, høyere aktivitet og generell prisvekst.
- Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet ble 319 millioner kroner (224 millioner kroner). Resultatet fra eierskapet i Eidsiva Energi ble 311 millioner kroner (189 millioner kroner). Økningen i resultatbidraget fra Eidsiva Energi kommer i hovedsak fra nettvirksomheten Elvia i form av økte tariffinntekter og flaskehalsinntekter.
- Netto finansposter ble -169 millioner kroner (-119 millioner kroner). Økningen skyldes i hovedsak høyere rentekostnader som følge av en økning i rentebærende gjeld, samt en lavere agiogevinst i forhold til første kvartal i fjor.
- Resultatet i første kvartal er normalt sett høyt sammenlignet med øvrige kvartal, da etterspørselen etter strøm, varme og overføringskapasitet er høy i vintermånedene.



Nøkkeltall

Mill. kroner	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024
FINANSIELLE NØKKELTALL			
Driftsinntekter	5 743	5 272	14 172
EBITDA	4 858	4 298	10 321
Driftsresultat (EBIT)	4 532	4 059	9 130
Underliggende driftsresultat	4 018	4 105	8 721
Resultat før skatt	4 364	3 940	8 729
Resultat etter skatt	1 980	1 596	3 757
Netto rentebærende gjeld	11 855	8 734	13 951
-herav ansvarlig lån	5 421	5 421	5 421
Totalkapital	98 000	91 974	95 811
Engasjert kapital	66 705	63 577	66 949
Investeringer i driftsmidler	421	290	1 502
ROE (%) ¹	8,3%	8,2%	7,8%
ROCE (%) ¹	14,4%	17,4%	13,6%
Gjeld/EBITDA (x)	1,1	0,7	1,4
FFO/Gjeld (%) ¹²	37%	-20%	18%
Egenkapitalandel (%)	51%	53%	50%
ANDRE NØKKELTALL			
Antall faste ansatte	926	839	902
Turnover (frivillig avgang)	2,3%	4,0%	2,2%
Antall skader per million arbeidstimer (H2) ¹³	6,7	10,0	6,9
Klimautslipp (Scope 1, 2 og 3) (tCO ₂ e) ⁴	257 500	247 800	691 600
Kraftproduksjon (TWh)	5,8	5,1	19,8
Oppnådd kraftpris (øre/kWh)	72	81	56
Nordisk systempris (øre/kWh)	54	75	42
Fjernvarmesalg (GWh)	711	796	1 767

¹ 12 måneders rullerende beregningsgrunnlag.

² Definisjonen av FFO/Gjeld har blitt endret fra å hensynta betalte renter til å hensynta netto betalte renter. Dette er gjort for bedre å reflektere kontantstrømmen konsernet mottar fra sin kontantbeholdning.

³ H2 per mars 2024 er ikke direkte sammenlignbar med H2 for 2024 og per mars 2025, da beregningsgrunnlaget er justert for en mer korrekt beregning.

⁴ Klimagassutslipp er beregnet med markedsbasert metode.

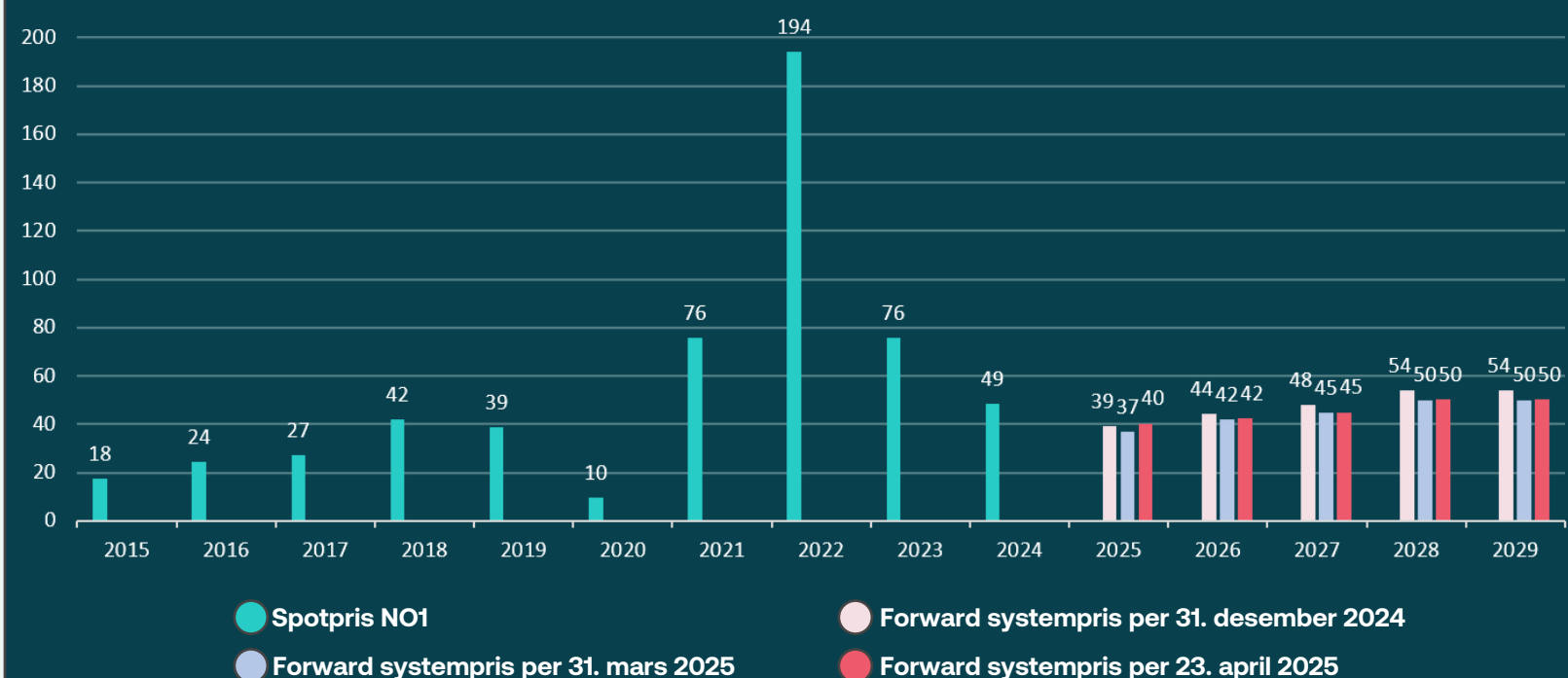
Resultat etter skatt
1 980 mill. kroner

Oppnådd kraftpris
72 øre/kWh

Kraftproduksjon
5,8 TWh

Fjernvarmesalg
711 GWh

Kraftprisutvikling 2015 - 2029 øre per kWh



Viktige hendelser første kvartal 2025

Investeringsbeslutning og byggestart for karbonfangstprosjektet

Hafslund Celsio har jobbet for å kunne gjenoppta bygging av karbonfangstanlegg på avfallsforbrenningsanlegget på Klemetsrud, etter at prosjektet ble satt på pause for å redusere kostnader våren 2023. I januar 2025 tok styret i Hafslund Celsio den endelige investeringsbeslutningen for realiseringen av karbonfangstprosjektet, og statsstøtteavtalen og kontrakten med SLB Capturi og Aker Solutions ble signert. Prosjektet vil redusere de fossile CO₂-utslippene i Oslo med 19 prosent. Bygging ble igangsatt i januar, og prosjektet forventes å være i drift i tredje kvartal i 2029.

Verdens første salg av karbonfjerning fra avfallsforbrenning

En viktig del av grunnlaget for investeringsbeslutningen for karbonfangstprosjektet er salg av sertifikater for permanent karbonfjerning. Gjennom første kvartal har det pågått forhandlinger mellom Hafslund Celsio og kjøpergruppen Frontier, og 1. april 2025 inngikk partene en avtale om totalt 100 000 tonn karbonfjerning i 2029 og 2030. Dette er den første kjente avtalen om karbonfjerning fra avfallsforbrenning, og Frontiers medlemmer bidrar på denne måten til å realisere verdens første fullskala karbonfangstanlegg på avfallsforbrenning.

Kjøp av Sarpsfoss Limited

I januar inngikk Hafslund avtale med Orkla om kjøp av Sarpsfoss Limited. Sarpsfoss Limited eier Borregaard kraftverk og 50 prosent av Sarp kraftverk som ligger i Sarpefossen, samt Mossefossen Kraftverk. Kjøpet ble godkjent av Konkurransetilsynet og Energidepartementet i mars, og gjennomført 11. april 2025. Oppkjøpet tilfører 536 GWh til Hafslunds kraftproduksjon. Hafslund samler med dette alle tre kraftverk i Sarpefossen, som er Nord-Europas største foss for kraftproduksjon.

Viktige gjennomslag for bedring av rammevilkår for fjernvarmen

Lønnsomheten i fjernvarmevirksomheten har de siste årene vært utfordret av negativ utvikling i rammevilkår. Derfor er det positivt at det kommer forslag og gjøres tiltak som vil bidra til å styrke fjernvarmen og bransjens konkurransekraft for fremtiden. I mars sendte regjeringen forslag om ny lov om Norgespris og strømstønad for husholdningskunder på høring. Høringsforslaget innebærer likebehandling av fjernvarmekundene med strømkundene, uten at det går på bekostning av fjernvarmeselskapene. I april fastsatte regjeringen endringer i energimerkeordningen for bygninger med premiering av oppvarmingsløsninger som avlaster kraftsystemet. Sammenlignet med dagens ordning vil bygg som bruker fjernvarme komme bedre ut når endringene trer i kraft.

Investeringsbeslutning på Aker varmesentral

I mars tok Hafslund Celsio investeringsbeslutning for bygging av ny varmesentral ved Aker sykehus. Varmesentralen skal etter ombygging levere 52 MW fjernvarme og fungere som en spisslast og reservesentral til Aker sykehus, storbylegevakten og fjernvarmekunder i Groruddalen i Oslo. Regjeringens forslag om å likebehandle fjernvarmekunder med strømkunder i Norgespris var avgjørende for at Hafslund Celsio kunne ta investeringsbeslutning. Oppstart av arbeider forventes i april 2026.

Gjenoppbygging av dammen ved Braskereidfoss

Under ekstremværet Hans i august 2023 opplevde Hafslund enorme nedbørsmengder som skapte en flom og vanninntrengning i Braskereidfoss kraftverk slik at dammen etter hvert gikk til brudd. Hendelsen forårsaket stor skade på anlegget, men ingen skader på liv og helse. I februar 2025 fikk Hafslund nødvendig dispensasjon fra NVE for å gjenoppbygge dammen ved Braskereidfoss kraftverk slik at det fortsatt blir vei over dammen. En ny fyllingsdam skal nå bygges 1,6 meter høyere enn den gamle og ha et system for ekstra sikkerhet mot funksjonssvikt på flomlukene. Det betyr at dammen nå dimensjoneres for en vannføring lik en tusenårsflom.

Forretningsområdene

Kraftproduksjon

Mill. kroner	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024
Driftsinntekter	4 766	4 221	11 752
EBITDA	4 247	3 846	9 707
Driftsresultat (EBIT)	4 028	3 713	8 937

Kraftproduksjonsvirksomheten hadde driftsinntekter på 4 766 millioner kroner (4 221 millioner kroner) i første kvartal 2025. Driftsresultatet (EBIT) på 4 028 millioner kroner (3 713 millioner kroner) er en økning på 315 millioner kroner fra fjoråret. Høyere driftsinntekter og driftsresultat mot fjoråret skyldes i hovedsak høy kraftproduksjon og positiv verdiendring på kraft- og valutaderivater, til tross for lavere kraftpriser i Sør-Norge.

Oppnådd kraftpris på 72 øre per kWh i første kvartal 2025, er ned 9 øre per kWh fra fjoråret og bidro isolert sett med 418 millioner kroner i redusert driftsresultat mot første kvartal 2024. Oppnådd kraftpris er 8 prosent (8 prosent) høyere enn spotpris i produksjonsområdene og må ses i sammenheng med produksjonsoptimalisering og sikringsaktivitet, samt salg av konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser. Driftsinntektene inkluderer en verdiendring på 334 millioner kroner (-123 millioner kroner) knyttet til finansielle kraft-, og valutaderivater som markedsverdivurderes i resultatet. Verdiendringen drives i første kvartal i stor grad av endring i valutakurs mellom euro og norske kroner, i tillegg til endring i priskurve og lånerente. Inntekter fra salg av opprinnelsesgarantier var 186 millioner kroner (223 millioner kroner).

Kraftproduksjonen på 5,8 TWh, inkludert 0,1 TWh produksjon fra Tonstad Vindkraft, er 0,7 TWh høyere enn fjoråret og bidro isolert sett til 521 millioner kroner i økt driftsresultat i forhold til første kvartal 2024. Kraftproduksjonen var 13 prosent over normalproduksjonen for kvartalet.

Braskereidfoss kraftverk er ute av drift som følge av uværet «Hans» i august 2023. Foreløpige vurderinger er at en kraftstasjon kan være i drift i løpet av 2026. Braskereidfoss har en normalproduksjon på 170 GWh, i

underkant av 1 prosent av årlig normalproduksjon i forretningsområdet, hvorav 27 GWh er normalproduksjonen for første kvartal.

Driftskostnader inkludert avskrivninger var 747 millioner kroner (550 millioner kroner) i første kvartal 2025. Økte kostnader fra fjoråret må ses i sammenheng med at driftskostnader (inkludert avskrivninger) for Tonstad Vindkraft er inkludert, høyere fastledd på overføringskostnadene til Statnett, flere ansatte, økt aktivitet og generell prisvekst.

Justert for verdiendringer knyttet til finansielle kraft-, og valutaderivater som verdsettes til markedsverdi i resultatet, var det underliggende driftsresultat 3 694 millioner kroner (3 835 millioner kroner) i første kvartal 2025.

Hafslund har som mål å bidra til økt fornybar produksjon og har flere prosjekter som kan gi ny kraft. Planlegging av Hemsil 3 kraftverk på Gol er i full gang etter at Hafslund Kraft ble tildelt konsesjon i 2024. Bygging av Sarp 2 kraftverk i Sarpefossen aktualiseres ytterligere med overtagelsen av kraftverkene i Sarpsfoss Ltd. En eventuell utbygging vil øke produksjonen i Sarpefossen med om lag 184 GWh. Konsesjonssøknad ble sendt til NVE i april 2024.

Fjernvarme

Mill. kroner	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024
Driftsinntekter	969	1 044	2 388
EBITDA	380	343	592
Driftsresultat (EBIT)	276	239	177

I første kvartal 2025 var driftsresultat for fjernvarmevirksomheten 276 millioner kroner, en økning på 37 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende periode i 2024.

Fjernvarmesalget ble 711 GWh (796 GWh) i første kvartal 2025. Dette er en nedgang på 85 GWh i forhold til samme periode i fjor, og kommer av at vinteren 2025 ble betydelig mildere enn 2024, og varmebehovet i hovedstaden har derfor vært lavere. Kraftprisene, og dermed salgsprisen

for fjernvarme, har i første kvartal 2025 vært på nivå med samme periode i 2024. Det produseres også elektrisitet fra en dampturbin på Klemetsrud. Elektrisitetsproduksjonen var på 35 GWh (42 GWh) i første kvartal 2025.

Fjernvarmevirksomheten realiserte i første kvartal 2025 en salgsmargin på 57 prosent sammenlignet med 49 prosent i første kvartal 2024.

Underliggende drift har vært god, og god energioptimering med utnyttelse av høy prisvolatilitet blant annet gjennom bruk av akkumulatortanken har medført lavere energikostnader og styrket salgsmargin. I motsetning til vinteren 2024 har det i 2025 heller ikke vært ekstreme kuldeperioder som gir behov for de dyreste spisslastbrensler.

I 2025 er andre driftskostnader noe lavere enn samme periode i fjor. Dette er et resultat av virksomhetens forbedringsprogram.

Fjernvarmevirksomheten jobber for å bedre lønnsomheten, som de siste år har vært utfordret av en negativ utvikling i rammevilkår (strømstøtte, økt forbrenningsavgift, redusert elavgift). Regjeringens forslag i mars og april om å sidestille fjernvarmekunder med strømkunder i Norgespris samt å likestille fjernvarme og oppvarmingsløsninger basert på strøm i energimerkeordningen har bidratt til økt optimisme rundt muligheten til å drive og utvikle fjernvarmevirksomheten videre med lønnsomhet.

Signalene fra regjeringen var også avgjørende for at det i mars ble tatt investeringsbeslutning på bygging av ny varmesentral ved Aker sykehus.

Det har vært stor aktivitet i fjernvarmevirksomheten i første kvartal knyttet til oppstart av arbeider med realisering av karbonfangstanlegget på Klemetsrud etter endelig investeringsbeslutning i januar.

Vekst og investeringer

Mill. kroner	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024
Driftsinntekter	8	6	23
EBITDA	278	147	192
Driftsresultat (EBIT)	277	147	190

⁵ Flaskehalsinntekter er inntekter som oppstår når kraft overføres mellom prisområder med forskjellig kraftpris.

Hafslund Vekst hadde samlede driftsinntekter på 8 millioner kroner i første kvartal 2025 (6 millioner kroner). Inntektene kommer fra satsningen på mobile energiløsninger, samt leverte rådgivnings- og konsulenttjenester.

Driftskostnader inkludert avskrivninger for perioden utgjorde 41 millioner kroner (42 millioner kroner), som drives av aktiviteter nevnt over samt forretningsutvikling og eierskapsforvaltning av tilknyttede selskaper.

Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet ble 311 millioner kroner (182 millioner kroner). Resultatforbedringen kommer av høyere levert resultat fra alle virksomhetene i Eidsiva Energi. I nettvirksomheten Elvia er driftsresultatet per første kvartal 2025 vesentlig forbedret sammenlignet med første kvartal 2024. Dette kan i stor grad tilskrives økte tariffinntekter og flaskehalsinntekter⁵ fra Statnett. Elvia mottok ikke flaskehalsinntekter første kvartal 2024. Svingningene i resultatene fra Elvia vil over tid jevnes ut, gitt inntektsrammemodellen for nettvirksomhet i Norge. Eidsiva Bioenergi og Eidsiva Digital leverte også bedre resultat i første kvartal 2025 sammenlignet med samme kvartal året før. Alle Eidsivas virksomhetsområder har i første kvartal opplevd en positiv utvikling av sentrale rammevilkår. I tillegg til tidligere omtalte gjennomslag innen fjernvarme, er det også besluttet at modellen for å beregne NVE-renten holdes uendret på mellomlang sikt, og det legges ikke opp til en regulering av bredbåndvirksomheten.

Driftsresultatet i Vekst og investeringer i første kvartal 2025 ble på 277 millioner kroner mot 147 millioner kroner for samme periode i 2024.

Øvrig virksomhet

Mill. kroner	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024
Driftsinntekter	1	1	9
EBITDA	-48	-39	-170
Driftsresultat (EBIT)	-49	-40	-174

Øvrig virksomhet består av morselskapet Hafslund AS, inkludert forvaltningen av Hafslund Hovedgård og konsernelimineringer. Driftsresultat var -49 millioner kroner i første kvartal 2025 (-40 millioner kroner).

Konsernbalanse og kapitalforhold

Hafslund hadde ved utgangen av første kvartal 2025 totale eiendeler på 98 000 millioner kroner (95 811 millioner kroner per 31. desember 2024) og engasjert kapital på 67 milliarder kroner (67 milliarder kroner per 31. desember 2024). Økning i bankinnskudd og likviditetsplasseringer som følge av positiv kontantstrøm fra driften øker totale eiendeler i perioden.

Konsernet hadde netto rentebærende gjeld inkludert ansvarlige lån på 12 milliarder kroner (14 milliarder kroner per 31. desember 2024).

Ved utgangen av første kvartal 2025 hadde konsernet en ubenyttet trekkfasilitet på 3,5 milliarder kroner (inklusive kassekreditt på 1 milliard kroner), uforandret fra 31. desember 2024. Konsernets kassekreditt på 50 millioner euro til å dekke daglige markedsoppgjør på Nasdaq OMX var ubenyttet ved utgangen av første kvartal 2025. Konsernet har låneavtaler uten krav til finansielle nøkkeltall (covenants).

I januar 2025 offentliggjorde S&P sin offisielle rating av Hafslund, A- med stabile utsikter. Hafslund har fra før en rating på A- med positive utsikter fra Scope Ratings. Konsernet har mål om å opprettholde en solid "investment grade" rating med finansielle nøkkeltall som understøtter dette, herunder blant annet en FFO/gjeld som overstiger 20 prosent over tid.



Fremtidsutsikter

I første kvartal 2025 har nyhetsbildet vært preget av eskalerende usikkerhet og uforutsigbarhet, mye forbundet med endrede signaler og tiltak fra ny politisk administrasjon i USA. I løpet av noen måneder er det gjennomført politikk som har forrykket stabiliteten som har preget den vestlige verden de siste tiår. Global tollkrig har konsekvenser for leverandørkjeder, kostnadsnivå og inflasjon. Kjente internasjonale samarbeidslinjer fremstår usikre, og spennings- og trusselnivået globalt er økende.

For Norge vil samarbeidet med resten av Europa bli enda viktigere fremover. EU er Norges viktigste eksportmarked for energi. Krafttilgang er kritisk for nasjoner og regioners uavhengighet og styrke. Hafslunds mål er å bidra til stabil forsyning av fornybar energi til samfunnet, som grunnlag for videre elektrifisering og ivaretagelse av klima, og som grunnlag for industriaktivitet og arbeidsplasser. Utbygging og drift av fornybar kraft er Hafslunds viktigste oppgave.

Fremover vil det jobbes videre med å modne frem flere prosjekter som kan gi ny kraft, og ikke minst effekt som sikrer nok kraft også de timene hvor behovet er størst. Dette skal gjøres mest mulig skånsomt, for å ivareta naturhensyn. Nærmest i tid ligger vannkraftutbyggingen Hemsil 3 der Hafslund har fått konsesjon (investeringsbeslutning forventet i løpet av 2025). Økt bruk av fjernvarme er et effektivt og viktig tiltak for å avlaste strømnettet. Å legge til rette for utnyttelse av spillvarme, blant annet gjennom vedtak av bedre rammevilkår for fjernvarmebransjen, vil redusere behovet for kostbar utbygging av strømnettet, og av beredskapshensyn sikre oppvarming også om kraftsystemet skulle oppleve utfordringer. Utbygging av karbonfangstanlegget på Klemetsrud vil være av de viktigste prosjektene i Hafslund de nærmeste årene, og vil sikre at Oslo i fremtiden kan håndtere eget avfall og utnytte spillvarmen inn i fjernvarmenettet uten utslipp.

I tiden fremover vil Hafslund fokusere enda mer på effektiv ressursutnyttelse. I en mer uforutsigbar verden der det kan antas at

kostnadsnivået for drift og utbygging vil øke, er det naturlig å prioritere enda hardere. Et økt spennings- og trusselnivå gjør kritisk infrastruktur særlig utsatt. Arbeid med sikkerhet og beredskap blir også svært viktig for Hafslund i den kommende perioden.

Hafslund skal bidra til langsiktig vekst og verdiskaping, samtidig som stabil avkastning, utbytte til eier Oslo kommune og finansiell robusthet ivaretas gjennom uforutsigbare tider.

Hafslund AS
Oslo, 9. mai 2025

Styret

Oppstilling over totalresultatet

Mill. kroner	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024
Salgsinntekter	5 277	5 149	13 395
Annen gevinst/tap	416	86	580
Andre driftsinntekter	50	36	196
Driftsinntekter	5 743	5 272	14 172
Energikjøp og overføringskostnader	-490	-559	-1 254
Lønn og andre personalkostnader	-357	-305	-1 221
Eiendomsskatt og andre pålagte kostnader	-164	-150	-762
Andre driftskostnader	-194	-184	-970
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	319	224	356
EBITDA	4 858	4 298	10 321
Av- og nedskrivninger	-325	-239	-1 191
Driftsresultat (EBIT)	4 532	4 059	9 130
Renteinntekter	111	101	356
Rentekostnader	-287	-262	-1 104
Andre finansinntekter/kostnader	7	42	347
Netto finansposter	-169	-119	-401
Resultat før skatt	4 364	3 940	8 729
Skattekostnad	-2 383	-2 344	-4 972
Resultat etter skatt	1 980	1 596	3 757
RESULTAT TILORDNES			
Aksjonærer i morselskapet	1 583	1 276	2 955
Ikke-kontrollerende eierinteresser	397	320	802

Mill. kroner	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024
POSTER SOM SENERE KAN BLI OMKLASSIFISERT TIL RESULTATET			
Sikringsreserve	122	794	890
Skattemessige effekter	-111	-289	-337
Omregningsdifferanser fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	3	-	9
Poster som senere kan bli omklassifisert til resultatet	14	505	562
POSTER SOM IKKE SENERE KAN BLI OMKLASSIFISERT TIL RESULTATET			
Estimatavvik pensjon	-	-	169
Skattemessige effekter	-	-	-98
Estimatavvik pensjon fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-	112
Poster som ikke senere kan bli omklassifisert til resultatet	-	-	183
Utvidet resultat	14	505	745
Totalresultat	1 994	2 101	4 502
TOTALRESULTAT TILORDNES			
Aksjonærer i morselskapet	1 594	1 660	3 554
Ikke-kontrollerende eierinteresser	400	441	948

Balanse konsern

Mill. kroner	Note	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
EIENDELER				
Utsatt skattefordel		181	187	181
Immaterielle eiendeler		41 506	37 621	41 548
Varige driftsmidler		29 851	27 665	29 693
Bruksrettseiendeler		299	301	312
Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		11 458	10 777	11 158
Langsiktige derivater		828	736	756
Andre langsiktige fordringer		1 680	1 441	1 637
Anleggsmidler		85 803	78 729	85 285
Lagerbeholdning		46	53	60
Kundefordringer		578	617	669
Andre kortsiktige rentebærende fordringer		486	586	496
Andre ikke rentebærende kortsiktige fordringer		621	992	653
Kortsiktige derivater		191	299	341
Bankinnskudd o.l.		10 275	10 697	8 306
Omløpsmidler		12 197	13 245	10 525
Eiendeler		98 000	91 974	95 811

Mill. kroner	Note	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
EGENKAPITAL OG GJELD				
Innskutt egenkapital		23 594	23 594	23 594
Opptjent egenkapital		15 705	14 821	14 113
Ikke- kontrollerende eierinteresser		10 450	10 246	10 223
Egenkapital		49 749	48 661	47 930
Langsiktig rentebærende gjeld	3	18 997	15 289	18 498
Leieforpliktelse		261	263	269
Utsatt skatt		11 505	10 705	11 295
Pensjonsforpliktelser		43	29	46
Langsiktige derivater		59	16	176
Andre forpliktelser		5 523	2 645	5 806
Langsiktige forpliktelser		36 388	28 947	36 089
Leverandørgjeld		282	427	462
Leieforpliktelse		51	49	55
Annen kortsiktig ikke-rentebærende gjeld		2 707	2 637	1 777
Betalbar skatt		5 101	6 182	5 068
Kortsiktige derivater		14	249	60
Kortsiktig rentebærende gjeld	3	3 708	4 822	4 369
Kortsiktige forpliktelser		11 863	14 367	11 792
Egenkapital og gjeld		98 000	91 974	95 811

Oppstilling over kontantstrømmer konsern

Mill. kroner	Note	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024
KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN				
Resultat før skattekostnad		4 364	3 940	8 729
Justeringer for:				
Av- og nedskrivninger		325	239	1 191
Gevinst/tap ved salg av varige driftsmidler		-	2	87
Periodisering av langsiktige kontrakter		-5	-	-9
Resultat i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet		-319	-224	-356
Urealiserte verdiendringer derivater		-334	93	60
Endring i varelager		14	11	5
Endringer i kundefordringer og andre fordringer		222	115	343
Endringer i leverandørgjeld og annen kortsiktig ikke rentebærende gjeld		487	200	-437
Oppgjør av futureskontrakter		20	452	544
Netto finansposter		169	119	401
Andre ikke-kontantgenererende inntekter og kostnader		-19	-19	-80
Kontantstrømmer fra driften		4 924	4 927	10 477
Betalt skatt		-2 252	-3 577	-7 117
Netto kontantstrøm fra driften		2 672	1 350	3 360

Mill. kroner	Note	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
Investeringer i varige driftsmidler		-421	-290	-1 502
Utbetalinger ved innskudd i eksisterende tilknyttet selskap		-7	-144	-373
Utbetalinger ved kjøp av aksjer i nye datterselskap og tilknyttet selskap		-	-	-1 033
Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet		98	87	719
Innbetaling ved salg av aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap		3	-	724
Innbetalte renter		111	101	356
Andre investeringsaktiviteter		30	-24	39
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-186	-270	-1 071
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
Opptak av rentebærende gjeld	3	1 000	-	6 746
Nedbetaling av rentebærende gjeld	3	-1 146	-480	-6 068
Utbetaling av utbytte		-137	-77	-3 824
Betalte renter		-242	-238	-1 070
Andre finansieringsaktiviteter		24	119	-7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-501	-677	-4 223
Endring i bankinnskudd o.l.		1 984	403	-1 934
Bankinnskudd o.l. per 1. januar		8 306	10 239	10 239
Valutagevinst/-tap betalingsmidler		-15	54	1
Bankinnskudd o.l. ved periodeslutt		10 275	10 697	8 306

Note 1 Grunnlaget for utarbeidelse

Konsernregnskapet per 1. kvartal 2025 er en forenklet rapport, og er ikke utarbeidet i henhold til kravene i IAS 34 Delårsrapportering. Rapporten inneholder ikke fullstendig informasjon og noteopplysninger som kreves etter IFRS® Accounting Standards som godkjent av EU for et årsregnskap, og følgelig skal denne rapporten leses i sammenheng med årsregnskapet for 2024. Rapporten per 1. kvartal 2025 er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og med de samme beregningsmetoder som er beskrevet i årsrapporten for 2024.

Den finansielle informasjonen i rapporten per 1. kvartal 2025 er ikke revidert. Alle beløp er i millioner kroner, med mindre noe annet er angitt.

Nye standarder som trådte i kraft 1. januar 2025 har ikke hatt vesentlig effekt for konsernregnskapet.

Note 2 Segmentinformasjon

Driftssegmenter rapporteres etter samme struktur som ledelsesrapporteringen til konsernets øverste beslutningstaker - konsernledelsen. Konsernet har tre driftssegmenter; Kraftproduksjon, Fjernvarme, og Vekst og investeringer. I tillegg til driftssegmentene inkluderer segmentoppstillingen Øvrig virksomhet som består av konsernelimineringer mellom segmentene og deler av konsernet som ikke tilhører de tre andre segmentene.

For mer detaljert informasjon om segmentene til konsernet vises det til note 2.1 i konsernregnskapet til Hafslund for 2024.

Note 2 Segmentinformasjon

(forts.)

Mill. kroner	Kraftproduksjon			Fjernvarme			Vekst og investeringer			Øvrig virksomhet			Konsern		
	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024 ⁶	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024	1. kv. 2025	1. kv. 2024	2024
Salgsinntekter	4 312	4 127	11 047	966	1 022	2 349	-	-	-	-	-	-	5 277	5 149	13 395
Annen gevinst/tap	415	80	600	1	6	-21	-	-	-	-	-	-	416	86	580
Andre driftsinntekter	39	14	105	2	16	60	8	6	23	1	1	9	50	36	196
Driftsinntekter	4 766	4 221	11 752	969	1 044	2 388	8	6	23	1	1	9	5 743	5 272	14 172
Energikjøp og overføringskostnader	-74	-39	-251	-414	-519	-997	-1	-1	-6	-	-	-	-490	-559	-1 254
Lønn og andre personalkostnader	-205	-169	-671	-82	-81	-317	-25	-25	-93	-46	-30	-139	-357	-305	-1 221
Eiendomsskatt og andre pålagte kostnader og erstatninger	-164	-149	-757	-	-1	-4	-	-	-	-	-	-1	-164	-150	-762
Andre driftskostnader	-86	-59	-391	-92	-100	-475	-14	-15	-62	-2	-10	-42	-194	-184	-970
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	9	42	25	-	-	-2	311	182	330	-	-	3	319	224	356
EBITDA	4 247	3 846	9 707	380	343	592	278	147	192	-48	-39	-170	4 858	4 298	10 321
Av- og nedskrivninger	-219	-133	-770	-104	-103	-415	-1	-1	-2	-1	-1	-4	-325	-239	-1 191
Driftsresultat (EBIT)	4 028	3 713	8 937	276	239	177	277	147	190	-49	-40	-174	4 532	4 059	9 130
Renteinntekter	106	110	363	8	7	30	3	3	13	-6	-19	-50	111	101	356
Rentekostnader	-198	-179	-720	-80	-91	-355	-86	-86	-356	77	94	328	-287	-262	-1 104
Andre finansinntekter/kostnader	33	38	-31	-2	-9	412	-20	-16	-30	-4	30	-4	7	42	347
Netto finansposter	-60	-32	-389	-74	-93	87	-102	-99	-374	67	105	274	-169	-119	-401
Resultat før skatt	3 968	3 680	8 549	203	146	265	174	48	-184	18	66	100	4 364	3 940	8 729
Skattekostnad	-2 340	-2 276	-4 978	-45	-35	22	25	-	102	-23	-33	-118	-2 383	-2 344	-4 972
Resultat etter skatt	1 628	1 404	3 571	158	112	286	199	48	-82	-5	32	-18	1 980	1 596	3 757

⁶ Resultatet inneholder en regnskapsmessig gevinst fra salg av virksomheten Hafslund Fiber på 419 millioner kroner (Andre finansinntekter/kostnader).

Note 3 Rentebærende gjeld

Per 31. mars 2025 hadde Hafslund rentebærende gjeld på 22 705 millioner kroner, hvorav 3 708 millioner kroner var kortsiktig. I første kvartal 2025 har konsernet nedbetalt lån med 1 146 millioner kroner og tatt opp nye lån på 1 000 millioner kroner. Øvrige bevegelser skyldes valutaeffekter ved omregning av lån i utenlandsk valuta til norske kroner.

Konsernet har tre ansvarlige lån fra CCS Finansiering AS, herunder et ansvarlig lån på 2 075 millioner kroner med forfall i 2042. Dette lånet er annerledes fra de andre to lånene ettersom kreditor kan fremsette krav om innbetaling av ekstraordinært avdrag som tilsvarer enhver betalingsforpliktelse Oslo kommune eller CCS Finansiering AS får i forbindelse med den eksterne finansieringen av CCS-prosjektet. Av denne grunn er lånet klassifisert som et kortsiktig lån. I sammenlikningstallene per 31. mars 2024 er klassifisering av lånet omarbeidet fra langsiktig til kortsiktig rentebærende gjeld.

Note 4 Hendelser etter balansedagen

Overtakelse av Sarpsfoss Limited fra Orkla ASA

I januar 2025 inngikk Hafslund AS og Svartisen Holding AS en avtale med Orkla ASA om kjøp av henholdsvis 90 prosent og 10 prosent av Sarpsfoss Limited. Sarpsfoss Limited har en 50 prosent-eierandel i Sarp kraftverk, samt 100 prosent eierskap i Borregaard kraftverk og Mossefossen kraftverk. Samlet gjennomsnittlig årlig produksjon er 536 GWh.

Transaksjonen ble gjennomført 11. april 2025 ved at Hafslund AS og Svartisen Holding AS tok over aksjene i Sarpsfoss Limited fra Orkla ASA. Oppkjøpet vil bli regnskapsført i 2. kvartal 2025.

Definisjoner og alternative resultatmål

Begrep	Definisjon
EBITDA	Driftsresultat + avskrivninger
Netto rentebærende gjeld	Brutto rentebærende gjeld - rentebærende fordringer - bankinnskudd - pengemarkedsfond
Engasjert kapital	Egenkapital + netto rentebærende gjeld + Betalbar skatt
ROE	Resultat etter skatt ⁷ / Egenkapital
ROCE	Driftsresultat ⁷ / Engasjert kapital
Gjeld/EBITDA	Netto rentebærende gjeld / EBITDA ⁷
FFO/Gjeld ⁸	(EBITDA ⁷ - Netto betalte renter ⁷ - betalt skatt ⁷) / Netto rentebærende gjeld
Kraftproduksjon	Total kraftproduksjon i vann- og vindkraftverk og fra avfallsforbrenning, i TWh
Oppnådd kraftpris	Vannkraftproduksjon solgt i spotmarked, industrikontrakter og konsesjonskraft, samt realisert resultat finansiell kraftsikring
Fjernvarmesalg	Totalt fjernvarme- og kjøling solgt, i GWh
Underliggende resultat	Resultat korrigert for urealiserte verdiendringer og engangsforhold

Mill. kroner	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
BRUTTO OG NETTO RENTEBÆRENDE GJELD			
Langsiktig rentebærende gjeld	18 997	15 289	18 498
Verdiendring låneportefølje	129	109	129
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 708	4 822	4 369
Brutto rentebærende gjeld inkl. ansvarlig lån	22 835	20 220	22 997
Bankinnskudd o.l.	10 275	10 697	8 306
Andre rentebærende fordringer	704	789	740
Netto rentebærende gjeld	11 855	8 734	13 951
ENGASJERT KAPITAL			
Egenkapital	49 749	48 661	47 930
Netto rentebærende gjeld	11 855	8 734	13 951
Betalbar skatt	5 101	6 182	5 068
Engasjert kapital	66 705	63 577	66 949

⁷ 12 måneders rullerende beregningsgrunnlag.

⁸ Definisjonen av FFO/Gjeld har blitt endret fra å hensynta betalte renter til å hensynta netto betalte renter. Dette er gjort for bedre å reflektere kontantstrømmen konsernet mottar fra sin kontantbeholdning.

Definisjoner og alternative resultatmål (forts.)

Mill. kroner	1. kv 2025	1. kv 2024	2024
UNDERLIGGENDE RESULTAT			
Driftsresultat (EBIT)	4 532	4 059	9 130
Verdiendring kraft- og valutasikringskontrakter ⁹	-141	93	-72
Verdijustering finansielle forpliktelser knyttet til kraftproduksjon	-193	-	131
Resultat Eidsiva Energi - andel mer/mindreinntekt Elvia etter skatt	-180	-47	-50
Salg av Hafslund Fiber			-419
Underliggende driftsresultat	4 018	4 105¹⁰	8 721
Resultat etter skatt	1 980	1 596	3 757
Verdiendringer og engangsforhold i driftsresultat	-514	46	-409
Skatteeffekt av justeringer og engangsforhold	-91	70	61
Underliggende resultat etter skatt	1 375	1 712	3 409
ROCE			
Driftsresultat	9 604	11 062	9 130
Engasjert kapital	66 705	63 577	66 949
ROCE / avkastning på engasjert kapital før skatt	14,4%	17,4%	13,6%
ROE			
Resultat etter skatt	4 141	3 988	3 757
Egenkapital	49 749	48 661	47 930
ROE / avkastning på egenkapital	8,3%	8,2%	7,8%

Mill. kroner	1. kv 2025	1. kv 2024	2024
GJELD / EBITDA			
Netto rentebærende gjeld	11 855	8 734	13 951
EBITDA	10 881	12 337	10 321
Gjeld / EBITDA	1,1	0,7	1,4
FFO / GJELD			
EBITDA	10 881	12 337	10 321
Netto betalte renter	-707	-730	-714
Betalt skatt	-5 792	-13 362	-7 117
Netto rentebærende gjeld	11 855	8 734	13 951
FFO / Gjeld	37%	-20%	18%

⁹ Linjen "Verdiendring sikringskontrakt, kraft" fra tidligere rapportering er slått sammen med "Verdiendring kraft- og valutasikringskontrakter" for et mer korrekt bilde av effektene.

¹⁰ Avviker fra underliggende driftsresultat rapportert for 1. kv 2024 fordi 1) det er lagt til 412 mill. kroner på "Verdijustering kraft- og valutasikringskontrakter" for å få riktig sammenligning mellom rapporteringsperiodene og 2) Resultat Eidsiva Energi er redusert med 10 mill. kroner.

Kontakt detaljer

Informasjon finnes på Hafslund sin hjemmeside:

www.hafslund.no

Konserndirektør Økonomi og Finans | CFO, Berit Sande

E-post: Berit.Sande@hafslund.no

Telefon: +47 911 69 057

Finansdirektør, Andreas Wik

E-post: Andreas.Wik@hafslund.no

Telefon: +47 924 97 255