

**Delårsrapport
per tredje 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 jobber med etablerte og nye vekstinitiativer innenfor den fornybare verdikjeden, i tillegg til å omfatte eierskapet i Eidsiva Energi med en eierandel på 50 prosent. Eidsiva Energi eier 100 prosent av Elvia, Norges største nettselskap.

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

Resultat og resultatdrivere per tredje kvartal 2025

- Hafslund fikk et resultat etter skatt per tredje kvartal 2025 på 2 829 millioner kroner (2 651 millioner kroner), som er en økning på 178 millioner kroner i forhold til per tredje kvartal i fjor. Driftsresultatet ble 7 110 millioner kroner, mot 6 328 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Det økte driftsresultatet skyldes hovedsakelig god produksjonsoptimalisering både i kraftproduksjon og fjernvarmevirksomheten samt økt resultatbidrag fra Eidsiva Energi.
- Oppnådd kraftpris var 68 øre per kWh per tredje kvartal 2025, opp 12 øre per kWh i forhold til tilsvarende periode i fjor. Oppnådd kraftpris er 15 prosent høyere enn spotprisene i kraftvirksomhetens produksjonsområder og må ses i sammenheng med løpende produksjonsoptimalisering, inntjening i balansemarkedet og sikringsaktivitet.
- Kraftproduksjonen på 12,9 TWh per tredje kvartal 2025 er ned 9 prosent fra tilsvarende periode i 2024 og er 7 prosent lavere enn normalproduksjon for perioden. Betydelig mindre snø enn normalt i vintersesongen 2024/2025 har gitt mindre snøsmelting og produksjon i perioden, til tross for høy produksjon i første kvartal. Produksjonen inkluderer 0,6 TWh fra strukturell vekst gjennom kjøpene av Tonstad Vindkraft og Sarpsfoss Limited, som gir en økning i salgsinntekter på om lag 300 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.
- Fjernvarmesalget var 1 087 GWh (1 197 GWh) per tredje kvartal 2025. Dette er en nedgang på 111 GWh i forhold til samme periode i fjor, og kommer i hovedsak av at vinteren 2025 ble betydelig mildere enn 2024, og varmebehovet i hovedstaden var dermed lavere. Fjernvarmevirksomheten leverer per tredje kvartal 2025 et driftsresultat på 17 millioner kroner, 33 millioner kroner høyere enn tilsvarende periode i 2024. Det økte driftsresultatet kommer primært

av økte salgsmarginer (opp fra 55 prosent til 62 prosent) til tross for lavere fjernvarmesalg. Til tross for god drift og noe bedre salgsmarginer fikk fjernvarmevirksomheten et resultat etter skatt på -167 millioner kroner per tredje kvartal 2025. Resultat etter skatt i tilsvarende periode i fjor ble 203 millioner kroner, som er påvirket av gevinst ved salg av Hafslund Fiber på 419 millioner kroner.

- Driftskostnadene, inkludert avskrivninger, ble 4 064 millioner kroner (3 798 millioner kroner). Overtagelse av Tonstad Vindkraft i juli 2024 og Sarpsfoss Limited i april 2025 øker driftskostnadene og avskrivningene per tredje kvartal 2025 sammenlignet med tilsvarende periode i 2024. Konsernet har styrket kompetanse og kapasitet innen markeds- og anleggsoptimalisering, samt økt bemanningen for planlegging, bygging og drift av ny kapasitet. Satsingen på å forbedre lønnsomheten i eksisterende portefølje og legge til rette for fremtidig vekst har samlet sett ført til høyere driftskostnader. Kostnader i forbindelse med brenselkjøp i fjernvarmevirksomheten er redusert sammenlignet med tilsvarende periode i 2024, grunnet lavere produsert volum og god optimering.
- Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet ble 131 millioner kroner (62 millioner kroner). Resultatet fra eierskapet i Eidsiva Energi ble 194 millioner kroner (82 millioner kroner). Økningen i resultatbidraget fra Eidsiva Energi kommer i hovedsak fra nettvirksomheten Elvia i form av økte tariffinntekter og flaskehalsinntekter, samt reduserte driftskostnader.
- Netto finansposter ble -460 millioner kroner per tredje kvartal 2025 mot -175 millioner kroner i tilsvarende periode i 2024. Endringen skyldes økte rentekostnader som følge av økt rentebærende gjeld til finansiering av oppkjøp. Videre skyldes endringen en reduksjon i annen finansinntekt som er drevet av realisasjoner av eiendeler.

- Underliggende resultat etter skatt ble 2 814 millioner kroner (2 402 millioner kroner). Økningen skyldes hovedsakelig høyere kraftpriser og god drift. Underliggende resultat viser resultat justert for urealiserte verdiendringer og engangsforhold.

Nøkkeltall

Mill. kroner	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
FINANSIELLE NØKKELTALL			
Driftsinntekter	11 043	10 064	14 172
EBITDA	8 111	7 135	10 321
Driftsresultat (EBIT)	7 110	6 328	9 130
Underliggende driftsresultat	7 447	6 576	8 721
Resultat før skatt	6 650	6 153	8 729
Resultat etter skatt	2 829	2 651	3 757
Underliggende resultat etter skatt	2 814	2 402	3 287
Netto rentebærende gjeld	18 536	16 097	13 951
-herav ansvarlig lån	5 421	5 421	5 421
Totalkapital	98 567	91 621	95 811
Engasjert kapital	71 401	66 339	66 949
Investeringer i driftsmidler	1 890	916	1 502
ROE (%) ²	8,1%	8,9%	7,8%
ROCE (%) ²	13,9%	15,5%	13,6%
Gjeld/EBITDA (x) ²	1,6	1,4	1,4
FFO/Gjeld (%) ²	29%	-18%	18%
Egenkapitalandel (%)	49%	50%	50%
ANDRE NØKKELTALL			
Antall ansatte	946	883	902
Turnover (frivillig avgang)	4,3%	4,0%	2,2%
Antall skader per million arbeidstimer (H2) siste 12 mnd	10,8	8,1	6,9
Klimautslipp (Scope 1, 2 og 3) (tCO2e) ¹	420 200	419 200	691 600
Kraftproduksjon (TWh)	12,9	14,2	19,8
Oppnådd kraftpris (øre/kWh)	68	56	56
Nordisk systempris (øre/kWh)	42	44	42
Fjernvarmesalg (GWh)	1 087	1 197	1 767

¹ Klimagassutslipp er beregnet med markedsbasert metode.
² 12 måneders rullerende beregningsgrunnlag. Høy skattebetaling fjerde kvartal 2023 gjør at FFO i nøkkeltallet for tredje kvartal 2024 blir negativ.
Se nærmere forklaring under "Alternative resultatmål" på side 18.

Resultat etter skatt

2 829 mill. kroner

Oppnådd kraftpris

68 øre/kWh

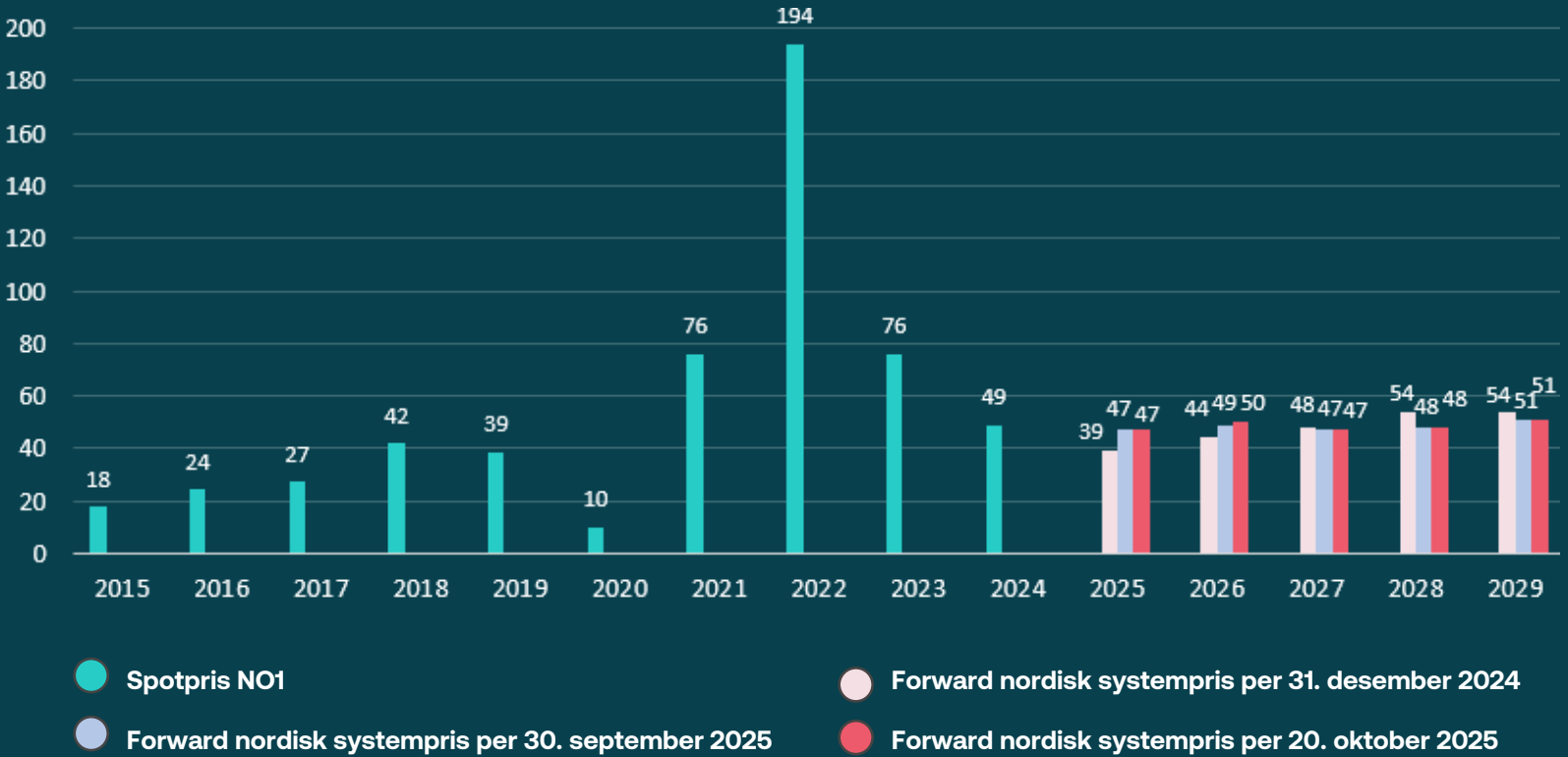
Kraftproduksjon

12,9 TWh

Fjernvarmesalg

1 087 GWh

Kraftprisutvikling 2015 - 2029 øre per kWh



Viktige hendelser per tredje kvartal 2025

Karbonfangstprosjektet på Klemetsrud pågår for fullt

Arbeidet med å bygge det som vil bli et av verdens første karbonfangstanlegg for avfallsforbrenningsanlegg pågår for fullt. I september ble AF Gruppen innstilt som entreprenør for byggingen av et nytt teknisk bygg og fundamenter til anlegget. Karbonfangstanlegget vil redusere de fossile CO₂-utslippene i Oslo med rundt 20 prosent og forventes å være i drift i tredje kvartal 2029.

Tidligere i år inngikk Hafslund Celsio to viktige avtaler med henholdsvis Microsoft og kjøpergruppen Frontier om salg av sertifikater for permanent karbonfjerning. Avtalen med Microsoft innebærer levering av 1,1 millioner tonn permanent karbonfjerning over en periode på ti år, mens avtalen med Frontier innebærer levering av totalt 100 000 tonn karbonfjerning i 2029 og 2030. Avtalene representerer viktige bidrag for å sikre nødvendig lønnsomhet for karbonfangstprosjektet, og den markerer samtidig en anerkjennelse av avfallsforbrenningssektoren som en troverdig leverandør av permanent karbonfjerning.

Hafslund har solgt sin andel i Fredrikstad Energi AS (FEAS)

I desember 2024 gjennomførte Å Energi kjøpet av 51 prosent av FEAS fra Fredrikstad kommune. Etter en helhetsvurdering konkluderte Hafslund med at det strategiske eierskapet ble endret i lys av den nye aksjonærbasen og valgte derfor å selge sin eierandel på 49 prosent i FEAS i august 2025 til Å Energi.

Planlegger vindkraftprosjekt i Aremark kommune

Hafslund og Eidsiva har startet en konsekvensutredning av et vindkraftprosjekt sør i Aremark kommune i Østfold. Vindkraftverket planlegges med 29 vindturbiner som gir en installert effekt på 209 MW og en estimert årlig energiproduksjon på omtrent 700 GWh. Dette tilsvarer det årlige strømforbruket til omtrent 45 000 husstander. Som en del av

denne prosessen er det arrangert åpne kontordager i kommunen, slik at innbyggere og andre interesserte kan komme med innspill og få informasjon om planene. Det er også etablert en samrådsgruppe som skal sikre at alle berørte parter lokalt blir lyttet til i planleggingsfasen.

Hafslund og Cloudberry skal bygge batterilager i Sverige

Cloudberry og Hafslund skal bygge det som vil bli Värmlands største batterilager i Dingelsundet utenfor Karlstad i Sverige. Dette er et område med lite kapasitet i strømmettet. Å forsterke strømmettet er derfor nødvendig. Batterilageret vil dra nytte av den eksisterende transformatorstasjonen ved Dingelsundet som tidligere var ment å brukes for en vindpark i Väneren, men som nå i stedet brukes for å koble til batterilageret. Med 48 MWh vil det bli Värmlands største, og et av de største i Sverige. Anlegget forventes å være fullt i drift sommeren 2026.

Endringer i konsernledelsen

Mange av dagens konserndirektører i Hafslund har erfaring fra flere roller i ledelsen og fra flere fag- eller forretningsområder. Rotasjoner og andre endringer har de siste årene bidratt til at konsernledelsen har god breddeerfaring og viktig kompetanse på tvers av virksomhetene. I september gikk Berit Sande, som da hadde vært konsernets CFO i tre år, over i rollen som konserndirektør for prosjekter. Knut Ansten gikk inn i konsernledelsen som CFO etter Berit. Knut begynte i Hafslund i mars 2024 som direktør for porteføljestyring. Eirik F. Tandberg som var fungerende konserndirektør for prosjekter, overtok som direktør for porteføljestyring etter Knut Ansten.

Forretningsområdene

Kraftproduksjon

Mill. kroner	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
Driftsinntekter	9 427	8 410	11 751
EBITDA	7 885	7 021	9 707
Driftsresultat (EBIT)	7 210	6 531	8 937

Kraftproduksjonsvirksomheten hadde driftsinntekter på 9 427 millioner kroner (8 410 millioner kroner) per tredje kvartal 2025. Økningen i driftsinntekter skyldes høyere kraftpriser i Sør-Norge, til tross for lavere produksjon. Driftsresultatet (EBIT) på 7 210 millioner kroner tilsvarer en økning på 10 prosent fra fjoråret. Justert for verdiendringene knyttet til finansielle kraft- og valutaderivater, samt erstatningskraft som verdsettes til markedsverdi i resultatet, var det underliggende driftsresultatet 7 141 millioner kroner (6 554 millioner kroner), som tilsvarer en økning på 9 prosent fra fjoråret.

Oppnådd kraftpris på 68 øre per kWh, er opp 12 øre per kWh fra fjoråret. Dette bidro isolert sett med 1 609 millioner kroner i høyere driftsresultat mot 2024. Oppnådd kraftpris er 15 prosent (19 prosent) høyere enn spotpris i produksjonsområdene og må ses i sammenheng med løpende produksjonsoptimalisering, inntjening i balansemarkedet og sikringsaktivitet. Driftsinntektene inkluderer en verdiendring på 78 millioner kroner (29 millioner kroner) knyttet til finansielle kraft-, og valutaderivater som verdsettes til markedsverdi i resultatet.

Kraftproduksjonen på 12,8 TWh (14,1 TWh) er ned 9 prosent fra fjoråret. Dette bidro isolert sett til 839 millioner kroner i redusert driftsresultat mot fjoråret. Produksjonsnedgangen må blant annet ses i sammenheng med betydelig mindre snø enn normalen vinteren 2024/2025, og dermed mindre snøsmelting/produksjon, til tross for høy produksjon i første kvartal. Kraftproduksjon var 7 prosent lavere enn normalproduksjonen per tredje

kvartal, mens fjoråret til sammenligning var 7 prosent høyere enn normalen. Kraftproduksjonen inkluderer 0,6 TWh (0,1 TWh) fra strukturell vekst gjennom kjøpene av Tonstad Vindkraft og Sarpsfoss Limited. Samlet ga dette en økning i salgsinntekter på om lag 300 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Driftskostnader inkludert avskrivninger var 2 237 millioner kroner (1 912 millioner kroner) per tredje kvartal 2025. Hafslund har en vekststrategi innen kraftproduksjonsvirksomheten, og har som mål å vokse både organisk og strukturelt. Økningen i kostnadene fra fjoråret må ses i sammenheng med strukturell vekst gjennom kjøpene av Sarpsfoss Limited og Tonstad Vindkraft med blant annet 207 millioner kroner (55 millioner kroner) i avskrivninger. Organiske vekstambisjoner har ført til at forretningsområdet har styrket kompetanse og kapasitet innenfor både markeds- og anleggsoptimalisering for å hente ut verdier, i tillegg til flere ansatte for å planlegge, bygge og drifte ny kapasitet. Satsingene for økt lønnsomhet av dagens kraftproduksjonsportefølje kombinert med tilrettelegging for vekst av ny kapasitet øker driftskostnadene sett opp mot fjoråret. Kostnadene inkluderer videre en verdiendring på -9 millioner kroner knyttet til erstatningskraft, sammenlignet med -52 millioner kroner per tredje kvartal 2024.

Fjernvarme

Mill. kroner	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
Driftsinntekter	1 595	1 635	2 388
EBITDA	337	294	592
Driftsresultat (EBIT)	17	-16	177

Per tredje kvartal var driftsresultat for fjernvarmevirksomheten 17 millioner kroner, en økning på 33 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende periode i 2024. Høyere driftsresultat mot fjoråret skyldes i hovedsak høyere kraftpriser og lavere energikostnader som følge av god optimering.

Fjernvarmesalget ble 1 087 GWh (1 197 GWh) per tredje kvartal. Nedgangen på 111 GWh sammenlignet med samme periode i fjor kommer av at vinteren 2025 var betydelig mildere enn vinteren 2024, og varmebehovet i hovedstaden var derfor lavere. Kraftprisene, og dermed salgsprisen for fjernvarme, har hittil i år i 2025 vært høyere enn samme periode i 2024. Det produseres også elektrisitet fra damppturbiner på Klemetsrud. Elektrisitetsproduksjonen var på 91 GWh (106 GWh) per tredje kvartal.

Fjernvarmevirksomheten realiserte per tredje kvartal 2025 en salgsmargin på 62 prosent sammenlignet med 55 prosent per tredje 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.

Per tredje kvartal er driftskostnader inkludert avskrivninger noe høyere enn samme periode i fjor. Økningen må ses i sammenheng med negative engangseffekter, lønnsvekst og økte avskrivninger.

Fjernvarmevirksomheten jobber for å bedre lønnsomheten, som de siste årene har vært utfordret av en negativ utvikling i rammevilkår (strømstøtte, økt forbrenningsavgift, redusert elavgift). Til tross for god drift og noe bedre salgsmarginer fikk fjernvarmevirksomheten et resultat etter skatt på -167 millioner kroner per tredje kvartal 2025. Resultat etter skatt i tilsvarende periode i fjor ble 203 millioner kroner, som er påvirket av gevinst ved salg av Hafslund Fiber på 419 millioner kroner.

2025 har gitt viktige gjennomslag som bidrar til økt optimisme rundt muligheten til å drive og utvikle virksomheten videre med lønnsomhet. Fra 1. oktober har husholdninger tilknyttet fjernvarmen mulighet til å benytte seg av støtteordningen Norgespris, på lik linje med strømkunder. Husholdningskundene kan velge å videreføre strømstøtteordningen eller velge Norgespris. Bransjen har fått gjennomslag for den ønskede vektingsfaktoren i energimerkeordningen som likestiller fjernvarme med

oppvarmingsløsninger basert på strøm. Samtidig trekker reduksjon i elavgift og nettleie i motsatt retning, og synliggjør behovet for fortsatt arbeid med å sikre bærekraftige rammevilkår for bransjen.

Etter endelig investeringsbeslutning i januar 2025 har det vært stor aktivitet knyttet til oppstart av forberedende arbeider før selve byggingen av karbonfangstanlegget ved selskapets avfallsforbrenningsanlegg starter opp. Hafslund Celsio har inngått kontrakter for salg av karbonfjerningssertifikater som sikrer betydelige årlige inntekter de første ti årene etter idriftsettelse av karbonfangstanlegget.

Vekst og investeringer

Mill. kroner	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
Driftsinntekter	25	15	23
EBITDA	23	-62	192
Driftsresultat (EBIT)	19	-64	190

Hafslund Vekst hadde samlede driftsinntekter på 25 millioner kroner per tredje kvartal 2025 (15 millioner kroner). Inntektene kommer fra tjenesteleveranser innen prosjektutvikling og rådgivning, samt satsingen på mobil energi.

Driftskostnader inkludert avskrivninger for perioden utgjorde 120 millioner kroner (109 millioner kroner), og drives av aktiviteter innen prosjekt- og forretningsutvikling samt eierskapsforvaltning av tilknyttede selskaper.

Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet ble 114 millioner kroner (30 millioner kroner). Resultatforbedringen kommer av forbedret resultat fra alle virksomhetene i Eidsiva Energi. I nettvirksomheten Elvia er driftsresultatet per tredje kvartal 2025 vesentlig forbedret sammenlignet med samme periode i fjor. Dette kan i stor grad tilskrives økte tariffinntekter og flaskehalsinntekter fra Statnett. Reduserte

driftskostnader per tredje kvartal 2025 mot tilsvarende periode i 2024 påvirker også resultatet positivt. Svingningene i resultatene fra Elvia vil over tid jevnes ut, gitt inntektsrammemodellen for nettvirksomhet i Norge. Eidsiva Bioenergi og Eidsiva Digital leverte også bedre resultater per tredje kvartal 2025 sammenlignet med samme periode året før.

Driftsresultatet i Vekst og investeringer per tredje kvartal 2025 ble på 19 millioner kroner mot -64 millioner kroner for samme periode i 2024.

I august 2025 solgte Hafslund Vekst sin 49 prosent eierandel i Fredrikstad Energi AS til Å Energi som resulterte i en regnskapsmessig gevinst i tredje kvartal på 275 millioner kroner i regnskapslinjen Andre finansinntekter/kostnader.

Øvrig virksomhet

Mill. kroner	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
Driftsinntekter	-4	4	9
EBITDA	-134	-119	-170
Driftsresultat (EBIT)	-137	-122	-174

Øvrig virksomhet består av morselskapet Hafslund AS, inkludert forvaltningen av Hafslund Hovedgård og konsernelimineringer. Negative driftsinntekter skyldes eliminering av konserninternt salg mellom forretningsområdene. Driftsresultat per tredje kvartal 2025 var -137 millioner kroner (-122 millioner kroner). Økningen i det negative driftsresultatet kommer i hovedsak av økte lønns- og personalkostnader som følge av flere ansatte og helårseffekter.

Konsernbalanse og kapitalforhold

Hafslund hadde per 30. september 2025 totale eiendeler på 98 567 millioner kroner (95 811 millioner kroner per 31. desember 2024) og engasjert kapital på 71 401 millioner kroner (66 949 millioner kroner per 31. desember 2024).

Konsernet hadde netto rentebærende gjeld inkludert ansvarlige lån på 18 536 millioner kroner (13 951 millioner kroner per 31. desember 2024).

Per 30. september 2025 hadde konsernet en ubenyttet trekkfasilitet på 5 milliarder kroner (inklusive kassekreditt på 1 milliard kroner). Konsernets kassekreditt på 50 millioner euro til å dekke daglige markedsoppgjør på Nasdaq OMX var ubenyttet per 30. september 2025. Konsernet har låneavtaler uten krav til finansielle nøkkeltall (covenants).

Hafslund har en offisiell rating på A- med stabile utsikter fra S&P Ratings, og A med stabile utsikter fra Scope Ratings. Konsernet har som mål 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

Geopolitiske spenninger påvirker energiforsyningen globalt, og klimaendringer gjør seg stadig mer gjeldende – også her hjemme. I Norge ser vi spesielt hendelser knyttet til cyberaktivitet og ekstremvær. Ekstremværet «Amy», som rammet store deler av landet i begynnelsen av oktober, illustrerer hvordan naturkrefter kan sette både infrastruktur og beredskapsressurser på prøve. Med omfattende strømbrudd og skader på bygg og nett, ble det tydelig hvor sårbart energisystemet kan være i møte med naturkrefter. Hafslund iverksatte forberedende tiltak knyttet til utsatte anlegg og tilgjengelighet til personell i forkant av det varslede været. Hafslunds anlegg lå ikke i de mest utsatte områdene og været medførte ikke vesentlige skader. Likevel understreker ekstremværet at beredskap blir en stadig viktigere del av energipolitikken, ikke bare som respons på akutte hendelser, men som en forutsetning for langsiktig stabilitet.

Samtidig har risikoen for dataangrep og sabotasje mot kritisk infrastruktur økt som følge av den geopolitiske situasjonen. Hafslund jobber løpende for å beskytte konsernets kritiske systemer og infrastruktur. I oktober satte konsernet ekstra fokus på styrking av sikkerhetskulturen internt gjennom markeringen av den nasjonale og europeiske sikkerhetsmånedens med ulike aktiviteter og kurs.

I møte med den økte kompleksiteten i samfunnet spiller fornybar energi og fjernvarme en sentral rolle. Fjernvarme gir trygghet og fleksibilitet, og bidrar til å avlaste strømnettet i perioder med høyt forbruk. Samtidig spiller fornybare energikilder som vannkraft og vindkraft en avgjørende rolle når det gjelder å redusere klimagassutslipp og styrke energiberedskapen. Innføringen av Norgespris gir husholdninger mulighet til å velge fastpris på strøm og fjernvarme. Det bidrar til økt forutsigbarhet for forbrukerne i en tid der mange opplever økonomisk usikkerhet. Etter litt over tre uker hadde 31 prosent av Hafslund Celsios fjernvarmekunder valgt å inngå ordningen, noe som vitner om stor interesse for trygghet og forutsigbare

energiutgifter. Fremover er det viktig at regjeringen legger bedre til rette for at lønnsom fjernvarme kan driftes og vokse videre for å avlaste kraftsystemet og bidra til energiberedskap i de store byene. Uttalelser fra regjeringen gir optimisme rundt at tidligere rammevilkår som slår negativt ut, skal løses. Regjeringens likebehandling av fjernvarmekunder med strømkunder og frys i avfallsforbrenningsavgiften for 2026 er et viktig ledd i dette.

I en verden med mer usikkerhet og økte kostnader vil Hafslund være nødt til å prioritere hardere. Dette setter også strenge krav til eventuelle investeringsbeslutninger. Fremover viser priskurvene at markedet forventer noe lavere kraftpriser enn tidligere. Dette kan utfordre lønnsomheten i enkelte prosjekter og krever nøye vurderinger knyttet til investeringsbeslutninger. Hafslund skal fortsette å modne flere kraft- og effektprosjekter. Vannkraftutbygging av Hemsil 3 er eksempel på et slikt prosjekt, og en investeringsbeslutning er forventet å være nært forestående.

Fokus på effektiv drift og ressursutnyttelse blir avgjørende fremover. Videreutvikling av energisystemet, håndtering av cyberrisiko og evne til rask tilpasning er også viktig for å møte økt kompleksitet og uforutsigbarhet. Dette er nødvendig for at Hafslund fortsatt skal kunne bidra til langsiktig vekst, verdiskaping og utbytte til Oslo kommune, i tillegg til finansiell robusthet også i tiden fremover.

Hafslund AS
Oslo, 3. november 2025

Styret

Totalresultat konsern

Mill. kroner	Note	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
Salgsinntekter		10 347	9 432	13 395
Annen gevinst/tap		349	527	580
Andre driftsinntekter		347	105	196
Driftsinntekter		11 043	10 064	14 172
Energikjøp og overføringskostnader		-844	-940	-1 254
Lønn og andre personalkostnader		-973	-839	-1 221
Eiendomsskatt og andre pålagte kostnader		-514	-517	-762
Andre driftskostnader		-731	-695	-970
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		131	62	356
EBITDA		8 111	7 135	10 321
Av- og nedskrivninger		-1 002	-806	-1 191
Driftsresultat (EBIT)		7 110	6 328	9 130
Renteinntekter		267	273	356
Rentekostnader		-948	-811	-1 104
Andre finansinntekter/kostnader	2	222	363	347
Netto finansposter		-460	-175	-401
Resultat før skatt		6 650	6 153	8 729
Skattekostnad		-3 821	-3 502	-4 972
Resultat etter skatt		2 829	2 651	3 757
RESULTAT TILORDNES				
Aksjonærer i morselskapet		2 325	2 047	2 955
Ikke-kontrollerende eierinteresser		504	604	802

Mill. kroner	Note	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
POSTER SOM SENERE KAN BLI OMKLASSIFISERT TIL RESULTATET				
Sikringsreserve		-498	491	890
Skattemessige effekter		105	-212	-337
Omregningsdifferanser fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		5	8	9
Poster som senere kan bli omklassifisert til resultatet		-388	288	562
POSTER SOM IKKE SENERE KAN BLI OMKLASSIFISERT TIL RESULTATET				
Estimatavvik pensjon		-12	31	169
Skattemessige effekter		8	-16	-98
Estimatavvik pensjon fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		-	-	112
Poster som ikke senere kan bli omklassifisert til resultatet		-4	15	183
Utvidet resultat		-392	303	745
Totalresultat		2 437	2 954	4 502
TOTALRESULTAT TILORDNES				
Aksjonærer i morselskapet		2 017	2 274	3 554
Ikke-kontrollerende eierinteresser		420	680	948

Balanse konsern

Mill. kroner	Note	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
EIENDELER				
Utsatt skattefordel		181	187	181
Immaterielle eiendeler	2	44 210	41 374	41 548
Varige driftsmidler	2	32 122	29 444	29 693
Bruksrettseiendeler		315	309	312
Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	2	10 981	10 769	11 158
Langsiktige derivater		595	504	756
Andre langsiktige fordringer		1 476	1 547	1 637
Anleggsmidler		89 880	84 134	85 285
Lagerbeholdning		51	60	60
Kundefordringer		449	442	669
Andre kortsiktige rentebærende fordringer		496	505	496
Andre ikke rentebærende kortsiktige fordringer		416	308	653
Kortsiktige derivater		63	335	341
Bankinnskudd o.l.		7 212	5 837	8 306
Omløpsmidler		8 687	7 487	10 526
Eiendeler		98 567	91 621	95 811

Mill. kroner	Note	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
EGENKAPITAL OG GJELD				
Innskutt egenkapital		23 594	23 594	23 594
Opptjent egenkapital		14 177	12 838	14 113
Ikke-kontrollerende eierinteresser		10 929	9 904	10 223
Egenkapital		48 700	46 336	47 930
Langsiktig rentebærende gjeld	4	22 403	18 985	18 498
Leieforpliktelse		282	266	269
Utsatt skatt		11 060	10 774	11 295
Pensjonsforpliktelser		55	45	46
Langsiktige derivater		81	52	176
Andre forpliktelser		5 332	5 682	5 806
Langsiktige forpliktelser		39 213	35 804	36 089
Leverandørgjeld		379	326	462
Leieforpliktelse		47	55	55
Annen kortsiktig ikke-rentebærende gjeld		1 877	1 417	1 777
Betalbar skatt		4 166	3 906	5 068
Kortsiktige derivater		182	220	60
Kortsiktig rentebærende gjeld	4	4 003	3 557	4 369
Kortsiktige forpliktelser		10 654	9 481	11 792
Egenkapital og gjeld		98 567	91 621	95 811

Oppstilling over kontantstrømmer konsern

Mill. kroner	Note	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN				
Resultat før skattekostnad		6 650	6 153	8 729
Justeringer for:				
Av- og nedskrivninger		1 002	806	1 191
Gevinst/tap ved salg av varige driftsmidler		-2	70	87
Periodisering av langsiktige kontrakter		-205	-	-9
Resultat fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet		-131	-62	-356
Urealiserte verdiendringer derivater		-65	-60	60
Endring i varelager		9	5	5
Endringer i kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer		532	915	343
Endringer i leverandørgjeld og annen kortsiktig ikke rentebærende gjeld		-31	-903	-437
Oppgjør av futureskontrakter		-108	420	544
Netto finansposter		460	175	401
Andre ikke-kontantgenererende inntekter og kostnader		-48	-89	-80
Kontantstrømmer fra driften		8 062	7 429	10 477
Betalt skatt		-4 953	-7 154	-7 117
Netto kontantstrøm fra driften		3 109	275	3 360

Mill. kroner	Note	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
Investeringer i varige driftsmidler		-1 890	-916	-1 502
Utbetalinger ved innskudd i eksisterende tilknyttet selskap		-221	-245	-373
Netto utbetaling ved transaksjoner	2	-3 514	-1 031	-1 033
Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet		554	621	719
Innbetaling ved salg av aksjer i datterselskap og tilknyttede selskap	2	683	724	724
Innbetalte renter		256	273	356
Andre investeringsaktiviteter		134	-63	39
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-3 999	-637	-1 071
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
Opptak av rentebærende gjeld	4	8 611	6 594	6 746
Nedbetaling av rentebærende gjeld	4	-4 916	-6 070	-6 068
Utbetaling av utbytte		-3 002	-3 675	-3 824
Betalte renter		-1 117	-920	-1 070
Andre finansieringsaktiviteter		211	23	-7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-213	-4 047	-4 223
Endring i bankinnskudd o.l.		-1 102	-4 409	-1 934
Bankinnskudd o.l. per 1. juli/ 1. januar		8 306	10 239	10 239
Valutagevinst/-tap betalingsmidler		9	7	1
Bankinnskudd o.l. ved periodeslutt		7 212	5 837	8 306

Note 1 Grunnlaget for utarbeidelse

Konsernregnskapet per tredje 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 tredje 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 tredje 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 Transaksjoner og hendelser i 2025

Sarpsfoss Limited

Den 11. april 2025 fullførte Hafslund AS oppkjøpet av 90 prosent av aksjene i Sarpsfoss Limited fra Orkla ASA. De resterende 10 prosentene er kjøpt av Svartisen Holding AS. Sarpsfoss Limited består av Borregaard kraftverk, Mossefossen kraftverk samt 50 prosent av Sarp kraftverk, og vil tilføre 536 GWh til Hafslunds kraftproduksjon. Transaksjonen er regnskapsført som kjøp av eiendeler, og netto tilgang i konsernet er 4 262 millioner kroner.

Salg av eierandel i Fredrikstad Energi AS

Den 25. august 2025 solgte Hafslund sin andel på 49 prosent av aksjene i Fredrikstad Energi AS til Å Energi AS. Konsernet har inntektsført en gevinst på 275 millioner kroner over regnskapslinjen Andre finansinntekter/kostnader. Etter transaksjonen har Hafslund ingen aksjer i Fredrikstad Energi AS.

Note 3 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 for Hafslund for 2024.

Note 3 Segmentinformasjon (forts.)

	Kraftproduksjon			Fjernvarme			Vekst og investeringer			Øvrig virksomhet			Konsern		
Mill. kroner	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024	HiÅ 2025	HiÅ 2024 ¹	2024 ¹	HiÅ 2025 ²	HiÅ 2024	2024	HiÅ 2025 ³	HiÅ 2024	2024	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
Salgsinntekter	8 756	7 842	11 047	1 591	1 591	2 349	-	-	-	-	-	-	10 347	9 432	13 395
Annen gevinst/tap	355	537	600	-6	-11	-21	-	-	-	-	-	-	349	527	580
Andre driftsinntekter	315	31	105	10	55	60	25	15	23	-4	4	9	347	105	196
Driftsinntekter	9 427	8 410	11 751	1 595	1 635	2 388	25	15	23	-4	4	9	11 043	10 064	14 172
Energikjøp og overføringskostnader	-230	-194	-251	-613	-742	-997	-2	-3	-6	-	-	-	-844	-940	-1 254
Lønn og andre personalkostnader	-567	-464	-671	-222	-216	-317	-60	-69	-93	-124	-91	-139	-973	-839	-1 221
Eiendomsskatt og andre pålagte kostnader	-514	-513	-757	-	-3	-4	-	-	-	-	-1	-1	-514	-517	-762
Andre driftskostnader	-252	-250	-391	-421	-378	-475	-54	-35	-62	-4	-32	-42	-731	-695	-970
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	20	33	25	-2	-1	-2	114	30	330	-2	-	3	131	62	356
EBITDA	7 885	7 021	9 707	337	294	592	23	-62	192	-134	-119	-170	8 111	7 135	10 321
Av- og nedskrivninger	-675	-490	-770	-320	-311	-415	-4	-2	-2	-3	-3	-4	-1 002	-806	-1 191
Driftsresultat (EBIT)	7 210	6 531	8 937	17	-16	177	19	-64	190	-137	-122	-174	7 110	6 328	9 130
Renteinntekter	266	278	363	27	26	30	11	9	13	-37	-40	-50	267	273	356
Rentekostnader	-575	-543	-720	-260	-267	-355	-258	-259	-356	145	257	328	-948	-811	-1 104
Andre finansinntekter/kostnader	-14	-24	-31	-4	418	412	266	-28	-30	-25	-4	-4	222	363	347
Netto finansposter	-324	-289	-389	-237	177	87	19	-277	-374	83	214	274	-460	-175	-401
Resultat før skatt	6 886	6 242	8 549	-220	161	265	38	-341	-184	-55	92	100	6 650	6 153	8 729
Skattekostnad	-3 903	-3 551	-4 978	53	43	22	76	83	102	-47	-77	-118	-3 821	-3 502	-4 972
Resultat etter skatt	2 983	2 691	3 571	-167	203	286	114	-258	-82	-101	15	-18	2 829	2 651	3 757

¹ Andre finansinntekter/kostnader inneholder regnskapsmessig gevinst fra salg av virksomheten Hafslund Fiber på 419 millioner kroner.
² Andre finansinntekter/kostnader inneholder regnskapsmessig gevinst fra salg av det tilknyttede selskapet Fredrikstad Energi AS på 275 millioner kroner (se note 2).
³ Negative inntekter i segmentet Øvrig virksomhet skyldes elimineringer av konserninternt salg mellom segmentene.

Note 3 Segmentinformasjon (forts.)

	Kraftproduksjon			Fjernvarme			Vekst og investeringer			Øvrig virksomhet			Konsern		
Mill. kroner	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
EIENDELER															
Immaterielle eiendeler	32 278	29 473	29 721	13 532	13 479	13 524	227	190	163	-1 645	-1 581	-1 678	44 391	41 561	41 729
Varige driftsmidler	23 860	21 718	21 876	8 020	7 530	7 609	75	32	45	167	164	163	32 122	29 444	29 693
Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	409	439	423	14	9	16	10 548	10 288	10 683	9	34	36	10 981	10 769	11 158
Øvrige anleggsmidler	1 466	1 277	1 518	255	174	186	64	340	223	601	570	778	2 387	2 361	2 705
Anleggsmidler	58 013	52 906	53 538	21 821	21 192	21 335	10 914	10 851	11 113	-868	-814	-701	89 880	84 134	85 285
Bankinnskudd og konsernkontoordning	6 607	5 796	7 806	554	444	387	887	188	139	-836	-592	-27	7 212	5 837	8 306
Øvrige omløpsmidler	1 171	1 316	1 720	217	235	533	124	121	321	-38	-22	-355	1 474	1 649	2 220
Omløpsmidler	7 778	7 112	9 526	771	679	921	1 011	309	460	-874	-614	-382	8 687	7 487	10 526
Eiendeler	65 790	60 018	63 064	22 593	21 871	22 256	11 925	11 160	11 574	-1 742	-1 428	-1 083	98 567	91 621	95 811

	Kraftproduksjon			Fjernvarme			Vekst og investeringer			Øvrig virksomhet			Konsern		
Mill. kroner	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
EGENKAPITAL OG GJELD															
Egenkapital	25 871	21 092	21 963	15 978	15 960	16 044	5 699	4 833	5 351	1 151	4 451	4 573	48 700	46 336	47 930
Langsiktige forpliktelser	33 521	31 096	34 100	5 961	5 509	5 561	6 006	6 006	6 004	-6 275	-6 807	-9 576	39 213	35 804	36 089
Kortsiktige forpliktelser	6 398	7 830	7 002	654	402	651	220	321	219	3 381	927	3 920	10 654	9 481	11 792
Egenkapital og gjeld	65 790	60 018	63 064	22 593	21 871	22 256	11 925	11 160	11 574	-1 742	-1 428	-1 083	98 567	91 621	95 811

Note 4 Rentebærende gjeld

Per 30. september 2025 hadde Hafslund rentebærende gjeld på 26 406 millioner kroner, hvorav 4 003 millioner kroner var kortsiktig. I 2025 har konsernet nedbetalt lån med 4 916 millioner kroner og tatt opp nye lån på 8 611 millioner kroner. Øvrige bevegelser skyldes gebyrer samt 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 blir lånet klassifisert som et kortsiktig lån. I sammenlikningstallene per 30. september 2024 er klassifisering av lånet omarbeidet fra langsiktig til kortsiktig rentebærende gjeld.



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 / Egenkapital
ROCE	Driftsresultat / Engasjert kapital
Gjeld/EBITDA	Netto rentebærende gjeld / EBITDA
FFO/Gjeld	(EBITDA - Netto betalte renter - betalt skatt) / Netto rentebærende gjeld
Kraftproduksjon	Total kraftproduksjon i vann- og vindkraftverk og fra avfallsforbrenning i TWh
Oppnådd kraftpris	Vannkraftproduksjon solgt i spot- og regulerkraftmarkedet, bilaterale kontrakter og konsesjonskraft, samt realisert resultat fra finansiell sikring
Fjernvarmesalg	Totalt fjernvarme- og kjøling solgt, i GWh
Underliggende resultat	Resultat korrigert for urealiserte verdiendringer og engangsforhold

Mill. kroner	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
BRUTTO OG NETTO RENTEBÆRENDE GJELD			
Langsiktig rentebærende gjeld	22 403	18 985	18 498
Verdiendring låneportefølje	68	132	129
Kortsiktig rentebærende gjeld	4 003	3 557	4 369
Brutto rentebærende gjeld inkl. ansvarlig lån	26 474	22 674	22 997
Bankinnskudd o.l.	7 212	5 837	8 306
Andre rentebærende fordringer	725	739	740
Netto rentebærende gjeld	18 536	16 097	13 951
ENGASJERT KAPITAL			
Egenkapital	48 700	46 336	47 930
Netto rentebærende gjeld	18 536	16 097	13 951
Betalbar skatt	4 166	3 906	5 068
Engasjert kapital	71 401	66 339	66 949

Alternative resultatmål (forts.)

Mill. kroner	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
UNDERLIGGENDE RESULTAT			
Driftsresultat (EBIT)	7 110	6 328	9 130
Verdiendring kraft- og valutasikringskontrakter	-64	-42	56
Verdijustering finansielle forpliktelser knyttet til kraftproduksjon	19	-8	3
Resultat Eidsiva Energi – andel mer/mindreinntekt Elvia etter skatt	298	232	-39
Underliggende driftsresultat	7 363	6 511	9 151
Resultat etter skatt	2 829	2 651	3 757
Verdiendringer og engangsforhold i driftsresultat	253	182	21
Engangsforhold salg av virksomhet	-275	-419	-419
Skatteeffekt av justeringer og engangsforhold	7	-13	-72
Underliggende resultat etter skatt	2 814	2 402	3 287
ROCE			
Driftsresultat ¹	9 911	10 273	9 130
Engasjert kapital	71 401	66 339	66 949
ROCE / avkastning på engasjert kapital før skatt	13,9%	15,5%	13,6%
ROE			
Resultat etter skatt ¹	3 934	4 107	3 757
Egenkapital	48 700	46 336	47 930
ROE / avkastning på egenkapital	8,1%	8,9%	7,8%

¹12 måneders rullerende beregningsgrunnlag.
²FFO/Gjeld for tredje kvartal 2024 blir negativ på grunn av uvanlig høy skattebetaling i fjerde kvartal 2023 som påvirker beregningen av rullerende 12-måneders betalt skatt. Høye kraftpriser i 2022 kombinert med økt grunnrenteskatt og høyprisbidrag medførte høy skatt for 2022 som ble betalt i 2023. Vanligvis betales skatt i første halvår, men i 2023 ble det også betalt skatt i fjerde kvartal.

Mill. kroner	HiÅ 2025	HiÅ 2024	2024
GJELD / EBITDA			
Netto rentebærende gjeld	18 536	16 097	13 951
EBITDA ¹	11 298	11 659	10 321
Gjeld / EBITDA	1,6	1,4	1,4
FFO / GJELD			
EBITDA ¹	11 298	11 659	10 321
Netto betalte renter ¹	-928	-725	-714
Betalt skatt ¹	-4 916	-13 903	-7 117
Netto rentebærende gjeld	18 536	16 097	13 951
FFO / Gjeld ²	29%	-18%	18%

Kontakt detaljer

Informasjon finnes på Hafslund sin hjemmeside:

www.hafslund.no

Konserndirektør Økonomi og Finans | CFO, Knut Ansten

E-post: Knut.Ansten@hafslund.no

Telefon: +47 994 59 086

Finansdirektør, Andreas Wik

E-post: Andreas.Wik@hafslund.no

Telefon: +47 924 97 255