

GAJE RØSELVENS
MASKINVERKSTED
1950

**Foreløpig årsregnskap
2025**

Introduksjon

Hafslund er et fornybarkonsern bestående av tre forretningsområder¹: 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 2024 i parentes, med mindre annet er oppgitt.

Resultat og resultatdrivere 2025

- Hafslund fikk et resultat etter skatt i 2025 på 4 201 millioner kroner (3 757 millioner kroner), som er en økning på 444 millioner kroner i forhold til 2024. Driftsresultatet ble 11 196 millioner kroner, mot 9 130 millioner kroner i 2024. Det økte driftsresultatet, tilsvarende 2 066 millioner kroner, drives av høyere oppnådde kraftpriser og god produksjonsoptimalisering både i kraftproduksjon og fjernvarmevirksomheten.
- Oppnådd kraftpris var 70 øre per kWh i 2025, opp 14 øre per kWh fra 2024. Oppnådd kraftpris er 13 prosent høyere enn spotprisene i kraftvirksomhetens produksjonsområder og må ses i sammenheng med løpende produksjonsoptimalisering, inntjening i balansemarkedet og sikringsaktivitet, samt salg av konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser.
- Kraftproduksjonen ble 18,4 TWh i 2025 som er ned 7 prosent fra 2024 og er om lag 3 prosent lavere enn normalproduksjon for året. Produksjonsnedgangen må blant annet ses i sammenheng med betydelig mindre snø enn normalt vinteren 2024/2025, og dermed mindre snøsmelting/produksjon i andre og tredje kvartal til tross for høy produksjon i første og fjerde kvartal. Kraftproduksjonen inkluderer 1,0 TWh (0,3 TWh) fra strukturell vekst gjennom kjøpene av Tonstad Vindkraft i 2024 og Sarpsfoss Limited i 2025, som gir en økning i salgsinntekter på 484 millioner kroner sammenlignet med 2024.
- Fjernvarmesalget var 1 628 GWh (1 767 GWh) i 2025. Dette er en nedgang på 139 GWh i forhold til 2024, og kommer i hovedsak av at vinteren 2025 ble betydelig mildere enn 2024, og varmebehovet i hovedstaden var dermed lavere. Fjernvarmevirksomheten leverer i 2025 et driftsresultat på 253 millioner kroner, 76 millioner kroner

¹ Aktivitetene i forretningsområdet Vekst og investeringer er overført til forretningsområdet Kraftproduksjon og morselskapet Hafslund AS med virkning fra 1. januar 2026. Endringen vil få effekt fra og med rapporteringen for 2026.



høyere enn i 2024. Økningen i driftsresultatet skyldes hovedsakelig økte salgsmarginer som følge av god drift (opp fra 58 prosent til 62 prosent) til tross for lavere fjernvarmesalg. Selv med god drift og bedre salgsmarginer fikk fjernvarmevirksomheten et resultat etter skatt på -52 millioner kroner i 2025. Resultat etter skatt i 2024 ble 286 millioner kroner. Justert for regnskapsmessig gevinst ved salg av Hafslund Fiber på 419 millioner kroner, leverte fjernvarmevirksomheten et resultat etter skatt på -133 millioner kroner i 2024.

- Driftskostnadene, inkludert avskrivninger, ble 5 829 millioner kroner (5 398 millioner kroner). Overtagelse av Tonstad Vindkraft i juli 2024 og Sarpsfoss Limited i april 2025 øker driftskostnadene og avskrivningene i 2025 med i underkant av 300 millioner kroner sammenlignet med 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 med 69 millioner kroner sammenlignet med 2024, grunnet lavere produsert volum og god energioptimering.
- Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet ble 319 millioner kroner (356 millioner kroner). Nedgangen skyldes i hovedsak salget av eierandelen i Fredrikstad Energi AS på 49 prosent, gjennomført i august 2025. Resultatbidraget fra Eidsiva Energi på 384 millioner kroner (389 millioner kroner) var på nivå med fjoråret.
- Netto finansposter ble -708 millioner kroner i 2025 mot -401 millioner kroner i 2024. Endringen i netto finansposter skyldes økte rentekostnader som følge av økt rentebærende gjeld knyttet til

finansiering av oppkjøp. Videre skyldes endringen en reduksjon i annen finansinntekt som er drevet av realisasjoner av eiendeler.

- Underliggende resultat etter skatt ble 4 080 millioner kroner (3 257 millioner kroner). Økningen på 823 millioner kroner skyldes hovedsakelig høyere kraftpriser og god drift. Underliggende resultat viser resultat justert for urealiserte verdiendringer og engangsforhold.



Nøkkeltall

Mill. kroner	2025	2024
FINANSIELLE NØKKELTALL		
Driftsinntekter	16 706	14 172
EBITDA	12 542	10 321
Driftsresultat (EBIT)	11 196	9 130
Underliggende driftsresultat	11 404	9 119
Resultat før skatt	10 488	8 729
Resultat etter skatt	4 201	3 757
Underliggende resultat etter skatt	4 080	3 257
Netto rentebærende gjeld	15 335	13 951
-herav ansvarlig lån	5 421	5 421
Totalkapital	104 465	95 811
Engasjert kapital	71 456	66 949
Investeringer i driftsmidler	2 744	1 502
ROE (%)	8,3%	7,8%
ROCE (%)	15,7%	13,6%
Gjeld/EBITDA (x)	1,2	1,4
FFO/Gjeld (%)	42%	18%
Egenkapitalandel (%)	48%	50%
ANDRE NØKKELTALL		
Antall faste ansatte	961	902
Turnover (frivillig avgang)	4,3%	5,1%
Antall skader per million arbeidstimer (H2) siste 12 mnd	7,9	6,9
Klimautslipp (Scope 1, 2 og 3) (tCO ₂ e) ¹	532 700	691 600
Kraftproduksjon (TWh)	18,4	19,8
Oppnådd kraftpris (øre/kWh)	70	56
Nordisk systempris (øre/kWh)	47	42
Fjernvarmesalg (GWh)	1 628	1 767

¹ Klimagassutslipp er beregnet med markedsbasert metode..



Resultat etter skatt

4 201 mill. kroner

Oppnådd kraftpris

70 øre/kWh

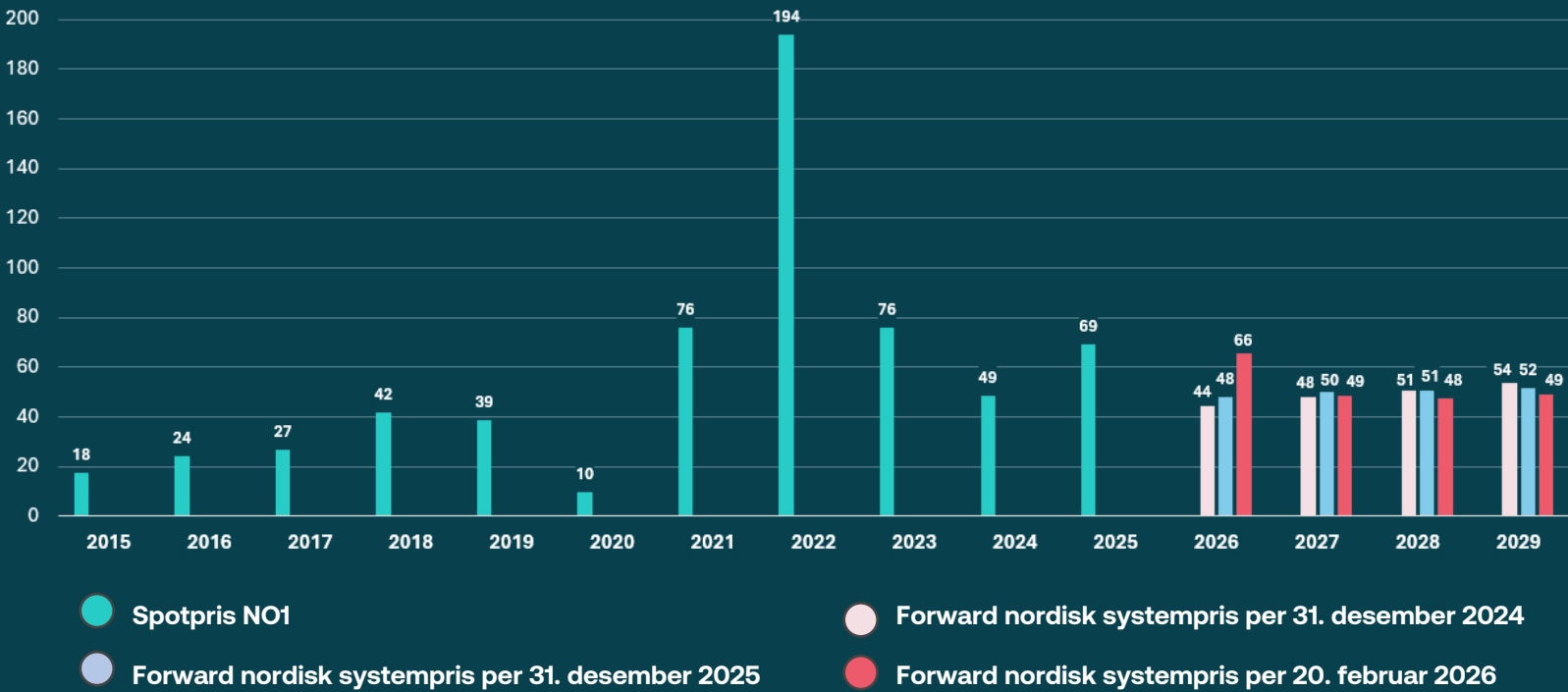
Kraftproduksjon

18,4 TWh

Fjernvarmesalg

1 628 GWh

Kraftprisutvikling 2015 - 2029 øre per kWh



Viktige hendelser i 2025

Karbonfangstprosjektet realiseres - første salg av karbonfjerning

I januar 2025 ble det tatt endelig investeringsbeslutning om realiseringen av karbonfangstprosjektet på Klemetsrud i Oslo. Prosjektet vil redusere de fossile CO₂-utslippene i Oslo med rundt 20 prosent, og er et av verdens første karbonfangstprosjekter innen avfallshåndtering. Avfallsforbrenning med karbonfangst og -lagring bidrar til å løse samfunnets utfordring med ikke-resirkulerbart avfall, leverer CO₂- nøytral energi ved å utnytte overskuddsvarme fra forbrenningsprosessen til fjernvarme, og fjerner samtidig CO₂ fra atmosfæren ved å fange og lagre biogen CO₂.

Byggingen er godt i gang og prosjektet forventes å være i drift i tredje kvartal 2029. En viktig del av grunnlaget for investeringsbeslutningen var salg av sertifikater for permanent karbonfjerning. I april inngikk kjøpergruppen Frontier og Hafslund Celsio en avtale om levering av totalt 100 000 tonn karbonfjerning i 2029 og 2030. Dette var den første kjente avtalen globalt om karbonfjerning fra avfallsforbrenning. I juni inngikk Hafslund Celsio en avtale med Microsoft om levering av 1 100 000 tonn permanent karbonfjerning over en tiårsperiode.

Startet den største kraftutbyggingen i Hallingdal på 60 år

Hemsil 3 fikk konsesjon fra Energidepartementet i juni 2024. I november 2025 besluttet Hafslund og Eidsiva å investere 2,5 milliarder kroner i Hemsil 3 kraftverk i Hallingdal. I dag ligger kraftverkene Hemsil 1 og Hemsil 2 i Hemsilvassdraget. Hemsil 3 vil få utløp til Hallingdalselva like ved dagens utløp fra Hemsil 2.

Prosjektet vil øke kraftproduksjonen med omtrent 110 GWh ved å utnytte vann som Hemsil 2 ikke har kapasitet til å ta i bruk. Kraftverket vil utnytte fallet mellom Hemsedal og Gol mer effektivt og sikre videre kraftproduksjon i Hemsil 2 og 3. I forbindelse med utbyggingen vil også Eikrebekkdammen bli oppgradert.

Utbyggingen innebærer liten belastning på eksisterende naturmiljø. 70 prosent av permanent arealbruk skjer i allerede påvirkede områder. Ved bruk av lavkarbonbetong og elektriske maskiner for massetransport vil i tillegg klimagassutslippene i prosjektet kunne reduseres med omtrent 22 prosent.

Kjøp av Sarpsfoss Limited

I januar 2025 inngikk Hafslund en avtale med Orkla om kjøp av Sarpsfoss Limited. Transaksjonen innebar at Hafslund kjøper 90 prosent av andelene i Sarpsfoss Limited, mens Svartisen kjøper de resterende ti prosent. Sarpsfoss Limited består av Borregaard kraftverk og 50 prosent av Sarp kraftverk som ligger i Sarpefossen, samt Mossefossen kraftverk. Kjøpet ble gjennomført i april 2025 og tilfører 536 GWh i årlig normalproduksjon til Hafslunds kraftproduksjon. Med dette samler Hafslund eierskapet i alle tre kraftverkene i Sarpefossen, som er Nord-Europas største foss for kraftproduksjon.

Hafslund har i flere år vurdert ulike løsninger for å øke kraftproduksjonen i Sarpefossen ved å utnytte vannføringen bedre. Grunnforholdene, som også inkluderer felt av kvikkleire, har vist seg enda mer krevende enn først antatt. Derfor har Hafslund bedt Energidepartementet stille konsesjonsbehandlingen av Sarp 2, et potensielt nytt kraftverk i Sarpefossen, i bero. Hafslund vil jobbe videre med å utvikle kraftproduksjonen i Sarpefossen på andre måter. Det er et betydelig potensial for å øke produksjonen gjennom oppgradering og utvidelser av de tre kraftverkene Hafslund eier og drifter der i dag.

Endringer i rammevilkår for fjernvarme

Fjernvarme bidrar til å avlaste strømmettet, utnytter overskuddsenergi som ellers ville gått tapt og sørger for et mer fleksibelt og robust energisystem i byene. Lønnsomheten i fjernvarmevirksomheten har de siste årene vært utfordret av negativ utvikling i rammevilkår. Derfor er det positivt at det i



løpet av 2025 har kommet flere viktige gjennomslag som vil bidra til å styrke fjernvarmen og bransjens konkurransekraft for fremtiden.

I april 2025 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 etter at endringene trådte i kraft 1. januar 2026.

I revidert nasjonalbudsjett for 2025 ble avfallsforbrenningsavgiften satt ned til tilnærmet svensk avgiftsnivå. Det er viktig med et nivå som ikke overstiger det reelle svenske avgiftsnivået for å gi likere konkurranseforhold og gi norsk forbrenningsbransje mer forsvarlige rammevilkår i påvente av at avfallsforbrenning innlemmes i EUs klimakvotesystem (EU ETS).

I juni 2025 vedtok Stortinget regjeringens forslag om Norgespris og strømstøtte til husholdninger, både for strømkunder og fjernvarmekunder. Fjernvarmekunder likebehandles med strømkunder under både Norgespris og strømstøtteordningen, uten at det går på bekostning av fjernvarmeselskapene. Fra 1. oktober 2025 kunne husholdningskundene velge å videreføre strømstøtteordningen eller velge Norgespris.

Samtidig som viktige gjennomslag bedrer rammevilkårene for fjernvarme, trekker reduksjon i elavgift i negativ retning for fjernvarmebransjen. Dette synliggjør behovet for fortsatt arbeid med å sikre bærekraftige rammevilkår på like vilkår. Elavgiftsreduksjonen gir lavere kostnader for strømkundene, men svekker samtidig inntektene i fjernvarmebransjen som er prisregulert opp mot totalprisen på strøm, som inkluderer både prisen på strøm, nettleie og avgifter. Hafslund argumenterer for at staten må dekke inntektstapet til fjernvarmebransjen som følge av redusert elavgift.

Satsing på vindkraft

Det er forventet et økende kraftunderskudd på Østlandet. Hafslund skal bidra til økt kraftproduksjon og har i 2025 styrket sin posisjon innen landbasert vindkraft. Hafslund overtok eierskapet for Tonstad Vindkraft i 2024, og 2025 var det første hele driftsåret for vindkraftverket. Vindparken er blant Norges største, med en installert effekt på 208 MW og en forventet årlig produksjon på om lag 670 GWh. Det første driftsåret har bekreftet vindkraftens rolle som et viktig supplement til vannkraften, både ved å bidra med økt energivolum og ved å styrke diversifiseringen i kraftporteføljen.

Hafslund har flere vindkraftprosjekter under utvikling, blant annet 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 følge av økende kraftunderskudd på Østlandet ser Hafslund det som positivt at Aremark kommune har gitt konsernet mulighet til å utrede vindkraftplanene videre.

Skygard utvider kapasiteten

I 2024 besluttet Telenor, Hafslund og HitecVision å investere i datasentervirksomheten Skygard. Skygard skiller seg ut ved å ha norske eiere, sterkt fokus på energieffektiv drift i tillegg til å møte behov fra kunder med svært høye krav til sikkerhet. Byggingen av Skygard sitt første datasenter på Økern i Oslo nærmer seg ferdigstillelse, og den første kunden overtok sine lokaler som planlagt før sommeren 2025.

I starten av 2026 ble det annonsert at Skygard kjøper to datasentre fra Orange Business Services Norway. De to nye anleggene har moderne infrastruktur og ligger på Grorud og Lørenskog i Oslo-området.



Gjenoppbygging av Braskereidfoss kraftverk

Ekstremværet "Hans" i 2023 førte til enorme nedbørsmengder. Det skapte en flom og vanninntrengning i Braskereidfoss kraftverk, og dammen gikk etter hvert til brudd. Hendelsen forårsaket stor skade på anlegget, men ingen skader på liv og helse. Hafslund er nå i siste fase av rehabiliteringen av kraftverket og gjenoppbyggingen av dammen. I februar 2025 fikk Hafslund nødvendig dispensasjon fra NVE til å etablere vei over den nye dammen ved Braskereidfoss kraftverk, og i desember ble fyllingsdammen ferdig. Den er 1,6 meter høyere enn den gamle og har et system for ekstra sikkerhet mot funksjonssvikt på flomlukene. Det betyr at dammen nå dimensjoneres for en vannføring tilsvarende en tusenårsflom. Med godkjenning fra Vegdirektoratet kan bru og vei over dammen bli ferdigstilt i slutten av 2026.



Forretningsområdene

Kraftproduksjon

Mill. kroner	2025	2024
Driftsinntekter	14 242	11 751
EBITDA	11 857	9 707
Driftsresultat (EBIT)	10 950	8 937

Kraftvirksomheten hadde driftsinntekter på 14 242 millioner kroner (11 751 millioner kroner) i 2025. Økningen i driftsinntekter skyldes i hovedsak høyere kraftpriser i Sør-Norge, god produksjonsoptimalisering og strukturell vekst, til tross for lavere produksjon. Driftsresultatet (EBIT) på 10 950 millioner kroner tilsvarer en økning på 23 prosent fra fjoråret. Justert for verdiendringene knyttet til finansielle kraft- og valutaderivater, samt erstatningskraft som verdsettes til markedsverdi i resultatet, var det underliggende driftsresultatet 10 920 millioner kroner (9 111 millioner kroner), som tilsvarer en økning på 20 prosent fra fjoråret.

Oppnådd kraftpris på 70 øre per kWh i 2025, er opp 14 øre per kWh fra fjoråret. Dette bidro isolert sett med 2 588 millioner kroner i høyere driftsresultat mot 2024. Oppnådd kraftpris er 13 prosent (19 prosent) høyere enn spotpris i produksjonsområdene og må ses i sammenheng med løpende produksjonsoptimalisering, inntjening i balansemarkedet og sikringsaktivitet, samt salg av konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser. Driftsinntektene inkluderer en verdiendring på 204 millioner kroner (-43 millioner kroner) knyttet til finansielle kraft-, og valutaderivater som verdsettes til markedsverdi i resultatet. Andre driftsinntekter på 702 millioner kroner (105 millioner kroner) er hovedsakelig påvirket av tingskadeforsikring knyttet til dambruddet i Braskereidfoss kraftverk i 2023 og periodisering av langsiktig kraftkontrakt fra strukturelt oppkjøp.

Kraftproduksjonen på 18,3 TWh (19,7 TWh) i 2025 er ned 7 prosent fra fjoråret. Dette bidro isolert sett til 924 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 relativt mindre snøsmelting/produksjon i andre og tredje kvartal, til tross for relativt høy produksjon i første og fjerde kvartal. Kraftproduksjonen i 2025 var om lag 3 prosent lavere enn normalproduksjonen, mens 2024 til sammenligning var 9 prosent høyere enn normalen. Kraftproduksjonen inkluderer 1,0 TWh (0,3 TWh) fra strukturell vekst gjennom kjøpene av Tonstad Vindkraft og Sarpsfoss Limited, noe som bidro til økning i salgsinntektene på 484 millioner kroner sammenlignet med 2024.

Driftskostnader inkludert avskrivninger var 3 326 millioner kroner (2 839 millioner kroner) i 2025. Hafslund har som mål å vokse både organisk og strukturelt innen kraftproduksjon. Økningen i kostnadene fra fjoråret må også ses i sammenheng med strukturell vekst gjennom kjøpene av Sarpsfoss Limited og Tonstad Vindkraft med blant annet 277 millioner kroner (129 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 ytterligere verdier av dagens kraftproduksjonsportefølje, 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 sammenlignet mot fjoråret. Driftskostnadene inkluderer videre en verdiendring på -178 millioner kroner knyttet til erstatningskraft (-131 millioner kroner).

Hafslund har som mål å bidra til økt fornybar produksjon og har flere prosjekter i porteføljen som kan gi ny kraft. I fjerde kvartal vedtok styret å bygge Hemsil 3 kraftverk med en effekt på 86 MW og 110 GWh i økt fornybar kraftproduksjon. Kraftverket vil tidligst være i drift i løpet av 2029. Takten i energiomstillingen fra fossilt til fornybart har økt i Europa og fornybare teknologier er nå billigere å bygge enn fossile teknologier i stort sett alle land. Siden disse utbyggingene hovedsakelig gjelder uregulerbar kraft, øker volatiliteten i energisystemet. Utbygging av effektkraftverk er



derfor viktig for det samlede systemet og bidrar til balanse gjennom mulighet for regulering og avlastning. I slutten av 2025 sendte Hafslund Kraft konsesjonssøknad for Låvi, et planlagt effektkraftverk på 610 MW og 50 GWh i økt fornybar kraftproduksjon i Aurland.

Fjernvarme

Mill. kroner	2025	2024
Driftsinntekter	2 436	2 388
EBITDA	681	592
Driftsresultat (EBIT)	253	177

Fjernvarmevirksomheten hadde samlede driftsinntekter på 2 436 millioner kroner i 2025, en økning på 48 millioner kroner sammenlignet med 2024. Høyere inntekter skyldes i hovedsak høyere kraftpriser, som gir høyere salgspriser for fjernvarme. Driftsresultatet på 253 millioner kroner tilsvarer en økning på 76 millioner kroner sammenlignet med fjoråret. I tillegg til høyere kraftpriser, skyldes forbedringen lavere energikostnader som følge av god optimering.

Fjernvarmesalget ble 1 628 GWh (1 767 GWh) i 2025. Nedgangen på 139 GWh sammenlignet med fjoråret kommer av at 2025 var betydelig mildere enn i 2024, og varmebehovet i hovedstaden var derfor lavere. Kraftprisene, og dermed salgsprisen for fjernvarme, har for 2025 vært høyere enn i 2024. Det produseres også elektrisitet fra damppturbiner på Klemetsrud. Elektrisitetsproduksjonen var på 123 GWh (149 GWh) i 2025.

Fjernvarmevirksomheten realiserte for året 2025 en salgsmargin på 62 prosent sammenlignet med 58 prosent i 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.

For 2025 var driftskostnader inkludert avskrivninger 41 millioner kroner høyere enn i 2024. Økningen må ses i sammenheng med økte vedlikeholdskostnader, en økning i antall ansatte, lønnsvekst og økte avskrivninger, samt enkelte engangseffekter som påvirket kostnadsnivået i perioden.

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 bedre salgsmarginer fikk virksomheten et resultat etter skatt på -52 millioner kroner i 2025, mot 286 millioner kroner i 2024. Justert for regnskapsmessig gevinst ved salg av Hafslund Fiber på 419 millioner kroner, leverte fjernvarmevirksomheten et resultat etter skatt på -133 millioner kroner i 2024.

Hafslund jobber målrettet, i nært samarbeid med andre selskaper og bransjeforeninger, for å sikre forbedrede og forutsigbare rammevilkår. I 2025 kom det viktige gjennomslag som bidrar til økt optimisme rundt muligheten til å drive og utvikle virksomheten videre med lønnsomhet. Fra 1. oktober 2025 har husholdninger tilknyttet fjernvarmen mulighet til å benytte seg av støtteordningen Norgespris, på lik linje med strømkunder, og kan velge mellom strømstøtteordningen og Norgespris. Bransjen har fått gjennomslag for den ønskede vektingsfaktoren i energimerkeordningen som likestiller fjernvarme med oppvarmingsløsninger basert på strøm, samtidig som reduksjon i elavgift og nettleie trekker i motsatt retning og synliggjør behovet for fortsatt arbeid med å sikre bærekraftige rammevilkår.

Endelig investeringsbeslutning på karbonfangstanlegget på Klemetsrud i Oslo ble tatt i januar 2025. Byggingen er allerede i gang og anlegget forventes å være ferdigstilt i 2029. Hafslund Celsio har også inngått kontrakter for salg av karbonfjerningssertifikater som sikrer betydelige årlige inntekter de første ti årene etter idriftsettelse av karbonfangstanlegget.



Vekst og investeringer

Mill. kroner	2025	2024
Driftsinntekter	34	23
EBITDA	183	192
Driftsresultat (EBIT)	177	190

Forretningsområdet Vekst og investeringer hadde samlede driftsinntekter på 34 millioner kroner i 2025 (23 millioner kroner). Inntektene kommer fra tjenesteleveranser innen prosjektutvikling og rådgivning, samt satsingen på mobil energi.

Driftskostnader inkludert avskrivninger ble 146 millioner kroner (163 millioner kroner), og består av aktiviteter innen prosjekt- og forretningsutvikling samt eierskapsforvaltning av tilknyttede selskaper. Kostnadsreduksjonen på 17 millioner kroner skyldes primært redusert prosjektaktivitet.

Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet ble 289 millioner kroner (330 millioner kroner). Resultatnedgangen skyldes hovedsakelig salget av 49 prosent eierandelen i Fredrikstad Energi AS, gjennomført i august 2025. I 2024 ble det innregnet resultatbidrag fra selskapet for et helt år, mens bidraget i 2025 kun omfatter perioden frem til transaksjonstidspunktet. Resultatbidraget fra øvrige tilknyttede selskaper var på nivå med fjoråret, inkludert bidraget fra Eidsiva Energi, som ble på 384 millioner kroner (389 millioner kroner).

Driftsresultatet i Vekst og investeringer i 2025 ble 177 millioner kroner mot 190 millioner kroner 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 på 275 millioner kroner i regnskapslinjen Andre finansinntekter/kostnader.

I løpet av 2025 har Hafslund besluttet å spisse strategien med fokus på utvikling og vekst av kjernevirksomhetene: Vannkraft, vindkraft, fjernvarme og karbonfangst og -lagring. I tråd med dette besluttet konsernet en omorganisering for å styrke kjernevirksomheten, sikre bedre ressursutnyttelse og møte fremtidens energibehov mer effektivt i et marked preget av raske teknologiske skifter og økende krav til bærekraft. Fra og med 2026 er aktivitetene i forretningsområdet Vekst og investeringer organisert i forretningsområdet Kraftproduksjon og i morselskapet Hafslund AS. Organisasjonsendringene har virkning fra 1. januar 2026.

Øvrig virksomhet

Mill. kroner	2025	2024
Driftsinntekter	-6	9
EBITDA	-179	-170
Driftsresultat (EBIT)	-184	-174

Øvrig virksomhet består av morselskapet Hafslund AS, inkludert forvaltningen av Hafslund Hovedgård og konsernelimineringer. Negative driftsinntekter i 2025 skyldes eliminering av konserninternt salg mellom forretningsområdene. Driftsresultat for 2025 var -184 millioner kroner (-174 millioner kroner).



Konsernbalanse og kapitalforhold

Hafslund hadde per 31. desember 2025 totale eiendeler på 104 465 millioner kroner (95 811 millioner kroner) og engasjert kapital på 71 456 millioner kroner (66 949 millioner kroner).

Konsernet hadde netto rentebærende gjeld inkludert ansvarlige lån på 15 335 millioner kroner (13 951 millioner kroner).

Per 31. desember 2025 hadde konsernet ubenyttede trekkfasiliteter på 5 milliarder kroner (inklusive kassekreditt på 1 milliard kroner), samt en kassekreditt på 50 millioner euro. Konsernets kassekreditt på 50 millioner euro brukes til å dekke daglige markedsoppgjør på Nasdaq OMX og var ubenyttet per 31. desember 2025. Konsernet har låneavtaler uten krav til finansielle nøkkeltall (covenants).

I januar 2026 bekreftet S&P sin offisielle rating av Hafslund på A- med stabile utsikter. Scope Ratings oppgraderte sin rating til A med stabile utsikter i juni 2025. 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

Vi lever i en verden med stadig store og raske endringer. Krig og konflikt samt usikkerhet knyttet til global handel og energipolitikk, skaper svingninger i energiprisene og øker behovet for forsyningssikkerhet. Samtidig som geopolitisk uro bidrar til et økende fokus på sikkerhet og beredskap, også innenfor energibransjen, ser vi at klimautfordringen nedprioriteres.

Alle disse faktorene påvirker også kraftmarkedet i Norge som er i en fase med økende kompleksitet. Etter flere år med relativt høye kraftpriser er det likevel viktig å ta hensyn til at kraftprisene er volatile. Det tas derfor høyde for at det, i et langtidsperspektiv, kan bli lavere kraftpriser som følge av blant annet høyere magasinfylling og økt vindkraftproduksjon. Samtidig er prisene fortsatt følsomme for værforhold, hydrologisk balanse og internasjonale energistrømmer.

EU er Norges viktigste eksportmarked for energi. Gjennom våre kraftressurser kan vi bidra inn i et samarbeid som vi som nasjon er avhengig av også på andre områder. Eksportkapasitet og kabelforbindelser gir fleksibilitet og er viktig for forsyningssikkerheten. Hafslund benytter sikringsstrategier, optimalisering av produksjon og investeringer i effektkapasitet for å sikre stabile inntekter og bidra til forsyningssikkerhet.

For å sikre langsiktig verdiskaping vil Hafslund fortsette å utvikle fornybar kraftproduksjon og nødvendig effektkapasitet, med særlig fokus på prosjekter med robust lønnsomhet og lav naturbelastning. Videreutvikling av vannkraftporteføljen står sentralt, blant annet gjennom byggestart på Hemsil 3 og arbeid mot fremtidige investeringer innen effektprosjekter. I tillegg jobbes det med å utvikle utvalgte vindkraftprosjekter der lokale forhold legger til rette for det. Partnerskap er viktig innen vindutvikling og i samarbeid med Eidsiva jobber Hafslund for eksempel med vindkraftprosjekt i Aremark kommune. Utbygging av vindkraft på land er

krevende og Hafslund ser betydningen av å ha tett dialog med kommuner, grunneiere og lokalsamfunn i utvikling av landvindprosjekter. Oppkjøpet av Sarpsfoss Limited har også bidratt til å styrke konsernets posisjon innenfor kraftproduksjon, og ytterligere strukturelle grep vurderes fortløpende for å sikre skala og fleksibilitet.

Innen fjernvarme vil konsernet jobbe for å sikre konkurransedyktige og stabile rammevilkår og styrke verdikjeden for fjernvarmeleveranser i Oslo. Investeringen i karbonfangst på Klemetsrud er et strategisk løft som vil bidra til betydelige utslippsreduksjoner i Oslo fra det settes i drift, etter planen i 2029. Avtalene om karbonfjerning med Microsoft og Frontier viser i tillegg at det er et kommersielt marked knyttet til karbonfjerning.

I tiden fremover vil Hafslund jobbe videre med den spissede strategien, med fokus på kjernevirksomhetene vannkraft, vindkraft, fjernvarme og karbonfangst og -lagring. Det legges vekt på effektiv ressursutnyttelse og å sikre at konsernet har en robust portefølje som tåler svingninger. Hafslund skal bidra til langsiktig vekst og verdiskaping, samtidig som stabil avkastning, utbytte til eier Oslo kommune og finansiell robusthet ivaretas gjennom uforutsigbare tider. Samtidig vil digitalisering, cybersikkerhet og kompetanseutvikling være sentrale områder for å møte økende krav til driftssikkerhet, beredskap og effektivitet.

Hafslund står godt rustet for å møte et energimarked i endring. Konsernet skal fortsette å være en drivkraft for et robust, fleksibelt og fornybart energisystem som sikrer verdiskaping for samfunnet og bidrar til en verden i balanse. Styret vil gi honnør til alle ansatte i Hafslund for det arbeidet som er lagt ned gjennom hele 2025.

Hafslund AS

Oslo, 26. februar 2026

Styret



Totalresultat konsern

Mill. kroner	Note	2025	2024
Salgsinntekter		15 513	13 395
Annen gevinst/tap		430	580
Andre driftsinntekter		762	196
Driftsinntekter		16 706	14 172
Energikjøp og overføringskostnader		-1 223	-1 254
Lønn og andre personalkostnader		-1 378	-1 221
Eiendomsskatt og andre pålagte kostnader		-835	-762
Andre driftskostnader		-1 047	-970
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		319	356
EBITDA		12 542	10 321
Av- og nedskrivninger		-1 346	-1 191
Driftsresultat (EBIT)		11 196	9 130
Renteinntekter		365	356
Rentekostnader		-1 329	-1 104
Andre finansinntekter/kostnader	2	255	347
Netto finansposter		-708	-401
Resultat før skatt		10 488	8 729
Skattekostnad		-6 286	-4 972
Resultat etter skatt		4 201	3 757
RESULTAT TILORDNES			
Aksjonærer i morselskapet		3 418	2 955
Ikke-kontrollerende eierinteresser		783	802

Mill. kroner	Note	2025	2024
POSTER SOM SENERE KAN BLI OMKLASSIFISERT TIL RESULTATET			
Sikringsreserve		48	890
Skattemessige effekter		-222	-337
Omregningsdifferanser fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		8	9
Poster som senere kan bli omklassifisert til resultatet		-166	562
POSTER SOM IKKE SENERE KAN BLI OMKLASSIFISERT TIL RESULTATET			
Estimatavvik pensjon		108	169
Skattemessige effekter		-73	-98
Estimatavvik pensjon fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		47	112
Poster som ikke senere kan bli omklassifisert til resultatet		82	183
Utvidet resultat		-84	745
Totalresultat		4 118	4 502
TOTALRESULTAT TILORDNES			
Aksjonærer i morselskapet		3 364	3 554
Ikke-kontrollerende eierinteresser		754	948



Balanse konsern

Mill. kroner	Note	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER			
Utsatt skattefordel		216	181
Immaterielle eiendeler	2	44 716	41 548
Varige driftsmidler	2	32 776	29 693
Bruksrettseiendeler		408	312
Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	2	11 445	11 158
Langsiktige derivater		661	756
Andre langsiktige fordringer		1 624	1 637
Anleggsmidler		91 847	85 285
Lagerbeholdning		42	60
Kundefordringer		622	669
Andre kortsiktige rentebærende fordringer		263	496
Andre ikke rentebærende kortsiktige fordringer		918	653
Markedsbaserte finansielle instrumenter ¹		3 169	1 982
Kortsiktige derivater		101	341
Bankinnskudd o.l. ¹		7 503	6 324
Omløpsmidler		12 618	10 526
Eiendeler		104 465	95 811

¹ Kortsiktige likviditetsplasseringer er reklassifisert fra bankinnskudd til markedsbaserte finansielle instrumenter. Sammenligningstall er omarbeidet tilsvarende.

Mill. kroner	Note	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital		23 594	23 594
Opptjent egenkapital		15 517	14 113
Ikke- kontrollerende eierinteresser		11 339	10 223
Egenkapital		50 450	47 930
Langsiktig rentebærende gjeld	4	23 348	18 498
Leieforpliktelse		347	269
Utsatt skatt		12 364	11 295
Pensjonsforpliktelser		71	46
Langsiktige derivater		99	176
Andre forpliktelser		5 875	5 806
Langsiktige forpliktelser		42 104	36 089
Kortsiktig rentebærende gjeld	4	3 067	4 369
Leieforpliktelse		76	55
Leverandørgjeld		861	462
Betalbar skatt		5 672	5 068
Kortsiktige derivater		40	60
Annen kortsiktig ikke-rentebærende gjeld		2 195	1 777
Kortsiktige forpliktelser		11 911	11 792
Egenkapital og gjeld		104 465	95 811



Oppstilling over kontantstrømmer konsern

Mill. kroner	Note	2025	2024
KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN			
Resultat før skattekostnad		10 488	8 729
Justeringer for:			
Av- og nedskrivninger		1 346	1 191
Gevinst/tap ved salg av varige driftsmidler		-2	87
Periodisering av langsiktige kontrakter		-247	-9
Resultat fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet		-319	-356
Urealiserte verdiendringer derivater		-29	60
Endring i varelager		18	5
Endringer i kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer		201	343
Endringer i leverandørgjeld og annen kortsiktig ikke rentebærende gjeld		668	-437
Oppgjør av futureskontrakter		-78	544
Netto finansposter		708	401
Andre ikke-kontantgenererende inntekter og kostnader		-56	-80
Kontantstrømmer fra driften		12 699	10 477
Betalt skatt		-5 050	-7 117
Netto kontantstrøm fra driften		7 649	3 360

Mill. kroner	Note	2025	2024
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i varige driftsmidler		-2 744	-1 502
Utbetalinger ved innskudd i eksisterende tilknyttet selskap		-505	-373
Netto utbetaling ved transaksjoner	2	-3 512	-1 033
Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet		651	719
Innbetaling ved salg av aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap	2	683	724
Innbetalte renter		252	326
Utbetalinger ved innskudd i markedsbaserte finansielle instrumenter		-1 700	-1 114
Innbetalinger fra markedsbaserte finansielle instrumenter		614	961
Andre investeringsaktiviteter		151	39
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-6 110	-1 254
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Opptak av rentebærende gjeld	4	9 611	6 746
Nedbetaling av rentebærende gjeld	4	-5 856	-6 068
Utbetaling av utbytte		-3 281	-3 824
Betalte renter		-1 275	-1 070
Andre finansieringsaktiviteter		423	-7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-378	-4 223
Endring i bankinnskudd o.l.		1 161	-2 117
Bankinnskudd o.l per 1. januar ¹		6 324	8 440
Valutagevinst/-tap betalingsmidler		18	1
Bankinnskudd o.l. ved periodeslutt¹		7 503	6 324

¹ Kortsiktige likviditetsplasseringer er reklassifisert fra bankinnskudd til markedsbaserte finansielle instrumenter. Sammenligningstall er omarbeidet tilsvarende.



Note 1 Grunnlaget for utarbeidelse

Det foreløpige årsregnskapet for 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. Det foreløpige årsregnskapet for 2025 er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og med de samme beregningsmetoder som er beskrevet i årsrapporten for 2024.

Den finansielle informasjonen i det foreløpige årsregnskapet for 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 i årlig normalproduksjon 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	2025	2024	2025	2024 ¹	2025 ²	2024	2025 ³	2024	2025	2024
Salgsinntekter	13 098	11 047	2 415	2 349	-	-	-	-	15 513	13 395
Annen gevinst/tap	441	600	-11	-21	-	-	-	-	430	580
Andre driftsinntekter	702	105	32	60	34	23	-6	9	762	196
Driftsinntekter	14 242	11 751	2 436	2 388	34	23	-6	9	16 706	14 172
Energikjøp og overføringskostnader	-294	-251	-928	-997	-2	-6	-	-	-1 223	-1 254
Lønn og andre personalkostnader	-810	-671	-315	-317	-80	-93	-174	-139	-1 378	-1 221
Eiendomsskatt og andre pålagte kostnader	-833	-757	-1	-4	-	-	-1	-1	-835	-762
Andre driftskostnader	-482	-391	-510	-475	-58	-62	3	-42	-1 047	-970
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	34	25	-2	-2	289	330	-2	3	319	356
EBITDA	11 857	9 707	681	592	183	192	-179	-170	12 542	10 321
Av- og nedskrivninger	-907	-770	-428	-415	-6	-2	-5	-4	-1 346	-1 191
Driftsresultat (EBIT)	10 950	8 937	253	177	177	190	-184	-174	11 196	9 130
Renteinntekter	359	363	35	30	21	13	-49	-50	365	356
Rentekostnader	-800	-720	-345	-355	-349	-356	166	328	-1 329	-1 104
Andre finansinntekter/kostnader	-18	-31	-6	412	308	-30	-28	-4	255	347
Netto finansposter	-460	-389	-317	87	-21	-374	89	274	-708	-401
Resultat før skatt	10 491	8 549	-64	265	157	-184	-95	100	10 488	8 729
Skattekostnad	-6 298	-4 978	12	22	77	102	-77	-118	-6 286	-4 972
Resultat etter skatt	4 192	3 571	-52	286	234	-82	-172	-18	4 201	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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER										
Immaterielle eiendeler	32 563	29 721	13 538	13 524	227	163	-1 396	-1 678	44 932	41 729
Varige driftsmidler	24 335	21 876	8 208	7 609	68	45	165	163	32 776	29 693
Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	402	423	16	16	11 018	10 683	9	36	11 445	11 158
Øvrige anleggsmidler	1 751	1 518	299	186	65	223	578	778	2 694	2 705
Anleggsmidler	59 052	53 538	22 061	21 335	11 378	11 113	-645	-701	91 847	85 285
Markedsbaserte finansielle instrumenter ¹	3 169	1 982	-	-	-	-	-	-	3 169	1 982
Bankinnskudd og konsernkontoordning ¹	6 410	5 824	767	387	627	139	-302	-27	7 503	6 324
Øvrige omløpsmidler	1 358	1 720	532	533	161	321	-105	-355	1 946	2 220
Omløpsmidler	10 938	9 526	1 299	921	788	460	-407	-382	12 618	10 525
Eiendeler	69 990	63 064	23 361	22 256	12 166	11 574	-1 052	-1 083	104 465	95 811

	Kraftproduksjon		Fjernvarme		Vekst og investeringer		Øvrig virksomhet		Konsern	
Mill. kroner	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL OG GJELD										
Egenkapital	26 929	21 963	16 157	16 044	5 943	5 351	1 420	4 573	50 450	47 930
Langsiktige forpliktelser	35 131	34 100	6 293	5 561	6 006	6 004	-5 326	-9 576	42 104	36 089
Kortsiktige forpliktelser	7 930	7 002	910	651	217	219	2 854	3 920	11 911	11 792
Egenkapital og gjeld	69 990	63 064	23 361	22 256	12 166	11 574	-1 052	-1 083	104 465	95 811

¹Kortsiktige likviditetsplasseringer er reklassifisert fra bankinnskudd til markedsbaserte finansielle instrumenter. Sammenligningstall er omarbeidet tilsvarende.



Note 4 Rentebærende gjeld

Per 31. desember 2025 hadde Hafslund rentebærende gjeld på 26 415 millioner kroner, hvorav 3 067 millioner kroner var kortsiktig. I 2025 har konsernet nedbetalt lån med 5 856 millioner kroner og tatt opp nye lån på 9 611 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.



Definisjoner og alternative resultatmål

Begrep	Definisjon
EBITDA	Driftsresultat + avskrivninger + nedskrivninger
Netto rentebærende gjeld	Brutto rentebærende gjeld - rentebærende fordringer - bankinnskudd - markedsbaserte finansielle instrumenter
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	31.12.2025	31.12.2024
BRUTTO OG NETTO RENTEBÆRENDE GJELD		
Langsiktig rentebærende gjeld	23 348	18 498
Verdiendring låneportefølje	92	129
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 067	4 369
Brutto rentebærende gjeld inkl. ansvarlig lån	26 508	22 997
Andre rentebærende fordringer	501	740
Markedsbaserte finansielle instrumenter ¹	3 169	1 982
Bankinnskudd o.l. ¹	7 503	6 324
Netto rentebærende gjeld	15 335	13 951
ENGASJERT KAPITAL		
Egenkapital	50 450	47 930
Netto rentebærende gjeld	15 335	13 951
Betalbar skatt	5 672	5 068
Engasjert kapital	71 456	66 949

¹ Kortsiktige likviditetsplasseringer er reklassifisert fra bankinnskudd til markedsbaserte finansielle instrumenter. Sammenligningstall er omarbeidet tilsvarende.



Alternative resultatmål (forts.)

Mill. kroner	2025	2024
UNDERLIGGENDE RESULTAT		
Driftsresultat (EBIT)	11 196	9 130
Verdiendring kraft- og valutasikringskontrakter	-285	56
Verdijustering finansielle forpliktelser knyttet til kraftproduksjon	257	3
Resultat Eidsiva Energi - andel mer/mindreinntekt Elvia etter skatt	237	-71
Underliggende driftsresultat	11 404	9 119
Resultat etter skatt	4 201	3 757
Verdiendringer og engangsforhold i driftsresultat	208	-11
Verdiendringer og engangsforhold i finansposter	23	3
Engangsforhold salg av virksomhet	-275	-419
Skatteeffekt av justeringer og engangsforhold	-78	-73
Underliggende resultat etter skatt	4 080	3 257
ROCE		
Driftsresultat	11 196	9 130
Engasjert kapital	71 456	66 949
ROCE / avkastning på engasjert kapital før skatt	15,7%	13,6%
ROE		
Resultat etter skatt	4 201	3 757
Egenkapital	50 450	47 930
ROE / avkastning på egenkapital	8,3%	7,8%

Mill. kroner	2025	2024
GJELD / EBITDA		
Netto rentebærende gjeld	15 335	13 951
EBITDA	12 542	10 321
Gjeld / EBITDA	1,2	1,4
FFO / GJELD		
EBITDA	12 542	10 321
Netto betalte renter	-1 023	-714
Betalt skatt	-5 050	-7 117
Netto rentebærende gjeld	15 335	13 951
FFO / Gjeld	42%	18%



Kontakt detaljer

Informasjon finnes på Hafslunds nettside:

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