

Første kvartal 2026



Introduksjon

Hafslund er Norges nest største fornybarkonsern bestående av tre forretningsområder¹: Kraftproduksjon, med Norges nest største vannkraftvirksomhet, Fjernvarme, som er Norges største fjernvarmeleverandør og Øvrig virksomhet. Sistnevnte inkluderer morselskapet Hafslund AS og resultatbidrag fra tilknyttede selskaper som blant annet omfatter 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 første kvartal 2026

- Resultatet i første kvartal er normalt sett høyt sammenlignet med øvrige kvartal da etterspørselen etter strøm, varme og overføringskapasitet er høy i vintermånedene.
- Hafslund fikk et resultat etter skatt i første kvartal 2026 på 2 063 millioner kroner (1 980 millioner kroner), som er en økning på 83 millioner kroner i forhold til første kvartal 2025. Driftsresultatet ble 5 714 millioner kroner, mot 4 532 millioner kroner i tilsvarende periode i 2025. Det økte driftsresultatet skyldes hovedsakelig relativt høye kraftpriser og god produksjonsoptimalisering både i kraftproduksjon og fjernvarmevirksomheten. Resultatutviklingen motvirkes delvis av et lavere resultatbidrag fra Eidsiva Energi, primært som følge av reduserte inntekter og økt nettap i nettvirksomheten Elvia. Justert for mer-/mindreinntekt i nettvirksomheten, er Eidsiva Energis resultatbidrag på nivå med fjoråret.
- Oppnådd kraftpris var 105 øre per kWh i første kvartal 2026, opp 33 øre per kWh fra tilsvarende periode i 2025. Oppnådd kraftpris er 14 prosent lavere enn spotprisene i kraftvirksomhetens produksjonsområder, noe som i hovedsak forklares av lavere priser på sikrings- og industrikontrakter enn de høye spotprisene i kvartalet.
- Kraftproduksjonen var 5,6 TWh i første kvartal 2026, ned 5 prosent fra første kvartal 2025 og 5 prosent høyere enn normalproduksjon for kvartalet. Produksjonen inkluderer 0,1 TWh (0 TWh) fra strukturell vekst gjennom kjøpet av Sarpsfoss Limited i april 2025, som bidro til en økning i salgsinntekter på 154 millioner kroner sammenlignet med første kvartal 2025. Driftsresultatet i forretningsområdet Kraftproduksjon var 5 288 millioner kroner (4 028 millioner kroner), som tilsvarer en økning på 31 prosent fra fjoråret.

¹ Fra 1. januar 2026 er aktivitetene i det tidligere forretningsområdet Vekst og investeringer overført til andre forretningsområder i konsernet og nytt forretningsområde, Øvrig virksomhet, er etablert.



- Fjernvarmesalget var 840 GWh (711 GWh) i første kvartal 2026. Dette er en økning på 111 GWh i forhold til tilsvarende periode i 2025, og kommer i hovedsak av at vinteren 2026 ble betydelig kaldere enn 2025, og varmebehovet i hovedstaden har derfor vært høyere. Fjernvarmevirksomheten leverte i første kvartal 2026 et driftsresultat på 420 millioner kroner, 144 millioner kroner høyere enn i første kvartal 2025. Økningen i driftsresultatet kommer primært som følge av høyere kraftpriser som gir høyere salgspriser for fjernvarme. Salgsmarginene i første kvartal 2026 ble 51 prosent, ned fra 57 prosent i første kvartal 2025 og skyldes høyere forbruk av dyrere brensler (spisslast) som følge av økt produksjonsvolum.
- Driftskostnadene, inkludert avskrivninger, ble 1 952 millioner kroner (1 530 millioner kroner). Økningen drives hovedsakelig av økte kostnader til energikjøp grunnet høyere produksjonsvolum og dyrere brenselkjøp i fjernvarmevirksomheten i første kvartal 2026 sammenlignet med tilsvarende periode i 2025. I tråd med Hafslunds mål om å vokse både organisk og strukturelt innen kraftproduksjon har konsernet styrket kompetanse og kapasitet i kraftvirksomheten. Aktiviteter knyttet til planlegging, bygging og drift av ny kapasitet er fortsatt høy noe som, i tillegg til helårseffekter, gir høyere driftskostnader i første kvartal 2026 sammenlignet med tilsvarende periode i 2025.
- Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet ble 75 millioner kroner (319 millioner kroner) som hovedsakelig skyldes Eidsiva Energi. Resultatet fra eierskapet i Eidsiva Energi ble 102 millioner kroner (311 millioner kroner). Nedgangen i resultatbidraget fra Eidsiva Energi skyldes i hovedsak fravær av flaskehalsinntekter i første kvartal 2026, lavere tariffinntekter samt høyere nettapskostnader som følge av høye kraftpriser. Justert for mer-/mindreinntekt for nettvirksomheten Elvia, er Eidsiva Energis resultatbidrag på nivå med fjoråret.
- Netto finansposter ble -120 millioner kroner i første kvartal 2026 mot -169 millioner kroner i første kvartal 2025. Den positive endringen skyldes hovedsakelig regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av eiendeler i første kvartal 2026 som dempes av noe økte rentekostnader.
- Skattekostnaden ble 3 531 millioner kroner (2 383 millioner kroner) i første kvartal 2026, som gir en effektiv skattesats på 63 prosent (55 prosent) som skyldes en høyere andel grunnrentepåliggende inntekter i første kvartal 2026 enn første kvartal 2025.
- Underliggende resultat etter skatt ble 1 986 millioner kroner (1 617 millioner kroner). Økningen skyldes hovedsakelig høyere kraftpriser og god drift. Underliggende resultat viser resultatet justert for urealiserte verdiendringer og engangsforhold.



Nøkkeltall

Mill. kroner	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025
FINANSIELLE NØKKELTALL			
Driftsinntekter	7 591	5 743	16 706
EBITDA	6 053	4 858	12 542
Driftsresultat (EBIT)	5 714	4 532	11 196
Underliggende driftsresultat	5 711	4 058	11 404
Resultat før skatt	5 594	4 364	10 488
Resultat etter skatt	2 063	1 980	4 201
Underliggende resultat etter skatt	1 986	1 617	4 080
Netto rentebærende gjeld	12 123	11 855	15 335
-herav ansvarlig lån	5 421	5 421	5 421
Totalkapital	107 573	98 000	104 465
Engasjert kapital	70 854	66 705	71 456
Investeringer i driftsmidler	619	421	2 744
ROE (%) ¹	8,3%	8,3%	8,3%
ROCE (%) ¹	17,5%	14,4%	15,7%
Gjeld/EBITDA (x) ¹	0,9	1,1	1,2
FFO/Gjeld (%) ¹	62%	37%	42%
Egenkapitalandel (%)	48%	51%	48%
ANDRE NØKKELTALL			
Antall ansatte	970	926	961
Turnover (frivillig avgang)	0,8%	2,3%	4,3%
Antall skader per million arbeidstimer (H2) siste 12 mnd ¹	7,9	6,7	7,9
Klimautslipp (Scope 1, 2 og 3) (tCO ₂ e) ²	236 900	257 500	532 700
Kraftproduksjon (TWh)	5,6	5,9	18,4
Oppnådd kraftpris (øre/kWh)	105	72	70
Områdepris (øre/kWh)	122	67	63
Nordisk systempris (øre/kWh)	103	53	47
Fjernvarmesalg (GWh)	840	711	1 628

¹ 12 måneders rullerende beregningsgrunnlag.

² Klimagassutslipp er beregnet med markedsbasert metode.

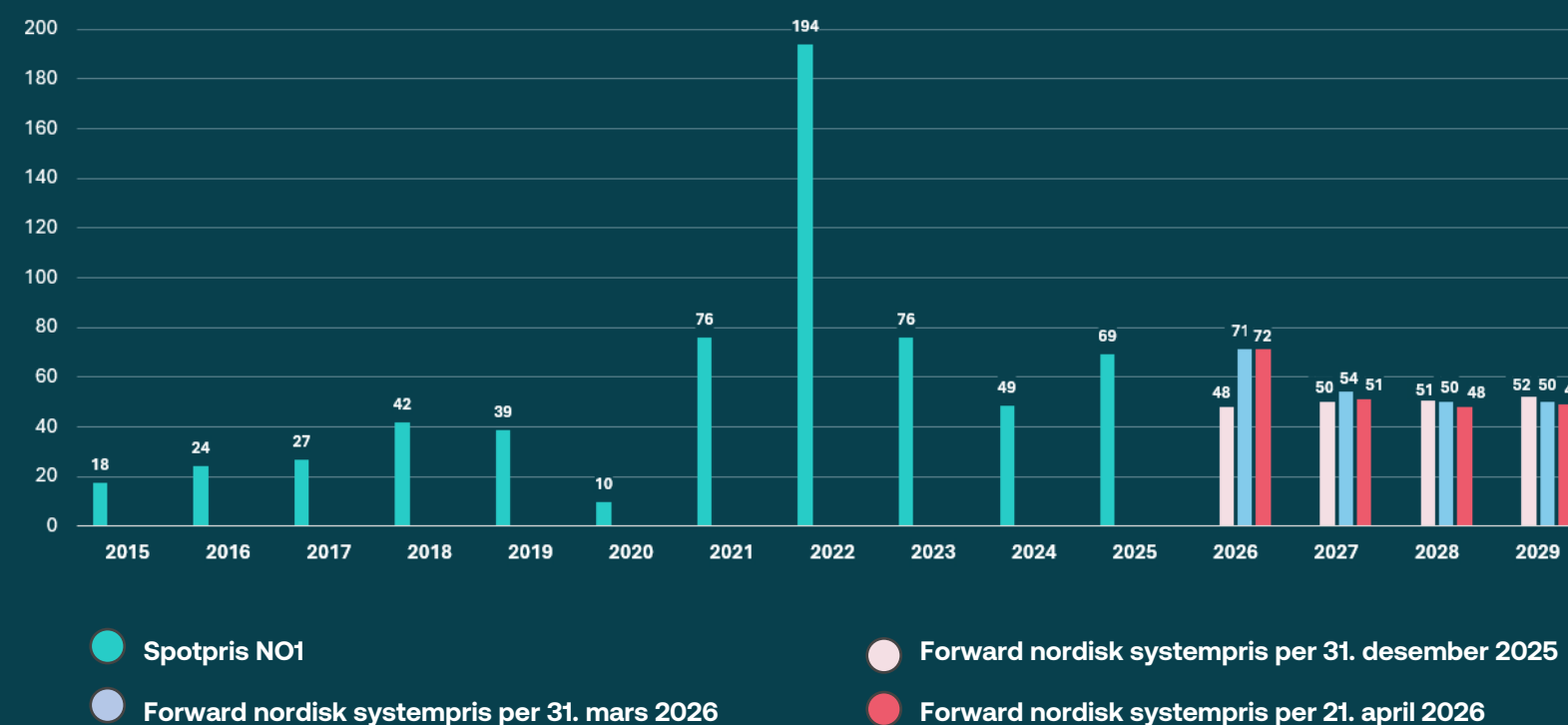
Områdepris første kvartal 2026

122 øre/kWh

Oppnådd kraftpris første kvartal 2026

105 øre/kWh

Kraftprisutvikling 2015 - 2029 øre per kWh



Viktige hendelser første kvartal 2026

Hafslunds karbonfangstprosjekt går etter planen

Karbonfangstprosjektet på Klemetsrud er et av verdens første karbonfangstprosjekter innen avfallshåndtering. Prosjektet vil redusere de fossile CO₂-utslippene i Oslo med rundt 20 prosent. Endelig investeringsbeslutning for prosjektet ble tatt i januar 2025. Fangstanlegget, inkludert tilhørende CO₂-terminal på Oslo havn, er planlagt satt i drift senest i tredje kvartal 2029. Per utgangen av første kvartal 2026 er store deler av anleggsarbeidet for fangstanlegget gjennomført, og fundamenter for deler av anlegget er ferdigstilt. I første kvartal har prosjektet også ferdigstilt anskaffelser for utstyrspakker og utstyr med lang leveringstid, innenfor budsjett. Prosjektet utvikler seg i tråd med forutsetningene som lå til grunn for investeringsbeslutningen, både når det gjelder fremdrift og kostnadsramme.

Full anleggsdrift på Hemsil 3

Anleggsarbeidene for Hemsil 3 startet i november i 2025, og har foregått for fullt i første kvartal 2026. Hemsil 3 er den største kraftutbyggingen i Hallingdal på 60 år. Kraftverket vil utnytte fallet mellom Hemsedal og Gol mer effektivt enn dagens anlegg, og sikre videre kraftproduksjon i Hemsil 2 og 3 tilsvarende strømforbruket til 44 000 husstander. Den installerte effekten vil øke med 86 MW. I tillegg til byggingen av det nye kraftverket skal dam Eikrebekken oppgraderes for å tilfredsstille oppgraderte sikkerhetskrav.

Hafslund sendte endelig konsesjonssøknad for nytt effektkraftverk i Aurland

I midten av mars sendte Hafslund endelig konsesjonssøknad for Låvi kraftverk, som vil bli et parallellkraftverk til Aurland 1 og vil utnytte noe av vannet som i dag går gjennom Aurland 1 og Vangen kraftverk. Kraftverket vil ha to peltonturbiner med effekt på til sammen 610 MW. Redusert falltap og økt virkningsgrad fører til økt produksjon på om lag 50 GWh. Sammen

med Aurland 1 vil Låvi kraftverk utgjøre et av Norges viktigste effektbidrag, og til sammen bli landets største kraftanlegg målt i effekt. Dersom Hafslund får konsesjon i 2028, og det videre arbeidet går etter planen, kan kraftverket settes i drift i 2033.

Fremdrift i gjenoppbyggingen av Braskereidfoss kraftverk

Gjenoppbyggingen av Braskereidfoss kraftverk i Våler kommune i Innlandet hadde høy aktivitet i første kvartal 2026 etter at fyllingsdammen ble ferdigstilt i desember 2025. Lukestyringen for flomlukene er ferdig testet med ny redundansløsning, og nye lukehus er etablert, noe som styrker anleggets sikkerhet. Den nyeste kraftstasjon fra 2016 ble mekanisk ferdigstilt i slutten av mars etter omfattende rehabilitering, og er klargjort for prøvedrift. Rehabiliteringen av den eldste kraftstasjonen fra 1978 pågår som planlagt, med ferdigstillelse på nyåret 2028. Parallelt er tilbakeføring av anleggsområder igangsatt, og prosjektering av ny bru og vei over dammen pågår, med forventet myndighetsbehandling i andre kvartal 2026.

Hafslund arrangerer Norges første naturkonferanse sammen med Veidekke, Nordea og Naturvernforbundet

Konsernet arrangerer, sammen med Nordea, Veidekke og Naturvernforbundet, Norges første naturkonferanse initiert av næringslivet. På Naturkonferansen møtes næringsliv, politikere og beslutningstakere som ønsker og har mulighet til å sette natur på agendaen og som har mulighet til å gjøre endringer. Målet er å øke kunnskapen om hvordan næringslivet kan ta bedre vare på naturen. Konferansen arrangeres 10. juni i Sofienberg kirke i Oslo.



Forretningsområdene

Kraftproduksjon

Mill. kroner	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025
Driftsinntekter	6 143	4 766	14 242
EBITDA	5 519	4 247	11 843
Driftsresultat (EBIT)	5 288	4 028	10 936

Forretningsområde Kraftproduksjon hadde driftsinntekter på 6 143 millioner kroner (4 766 millioner kroner) i første kvartal 2026. Spotprisen i produksjonsområdene var på 122 øre/kWh mot 67 øre/kWh i fjor, og er hovedforklaringen til økningen. Driftsresultatet (EBIT) på 5 288 millioner kroner tilsvarer en økning på 31 prosent fra fjoråret. Justert for verdiendringene knyttet til finansielle kraft- og valutaderivater, samt erstatningskraft som verdsettes til markedsverdi i resultatet, var det underliggende driftsresultatet 5 228 millioner kroner (3 694 millioner kroner), som tilsvarer en økning på 42 prosent fra fjoråret.

Oppnådd kraftpris på 105 øre per kWh i første kvartal 2026 er opp 33 øre per kWh fra fjoråret. Dette bidro isolert sett med 1 918 millioner kroner i høyere driftsresultat mot fjorårets kvartal. Oppnådd kraftpris er 14 prosent lavere enn spotpris i produksjonsområdene, noe som i hovedsak forklares av lavere priser på sikrings- og industrikontrakter enn de høye spotprisene i kvartalet. Driftsinntektene inkluderer en verdiendring på 86 millioner kroner (334 millioner kroner) knyttet til finansielle kraft-, og valutaderivater som verdsettes til markedsverdi i resultatet.

Kraftproduksjonen på 5,5 TWh (5,8 TWh) i første kvartal 2026 er ned 5 prosent fra fjoråret og bidro isolert sett til 330 millioner kroner i redusert driftsresultat. Kraftproduksjonen var 5 prosent høyere enn normalproduksjonen for kvartalet, mens fjorårets kvartal var 13 prosent høyere enn normalen. Kraftproduksjonen inkluderer 0,1 TWh (0 TWh) fra strukturell vekst gjennom kjøpet av Sarpsfoss Limited, noe som bidro til

økning i salgsinntektene på 154 millioner kroner sammenlignet med fjorårets kvartal.

Driftskostnader inkludert avskrivninger var 863 millioner kroner i første kvartal 2026, en økning på 8 prosent fra fjorårets kvartal eksklusive effekt fra strukturell vekst gjennom kjøpet av Sarpsfoss Limited og verdiendring på erstatningene. Hafslund har som mål å vokse både organisk og strukturelt innen kraftproduksjon. I tråd med den organiske vekstambisjonen har forretningsområdet derfor styrket kompetanse og kapasitet innen markeds- og anleggsoptimalisering for å øke verdiskapingen fra dagens kraftproduksjonsportefølje. Aktiviteten knyttet til planlegging, bygging og drift av ny kapasitet er også fortsatt høy. I kombinasjon med prisvekst gir dette økte driftskostnader sammenlignet med fjoråret. Kostnadene inkluderer en verdiendring på -26 millioner kroner (0 millioner kroner) knyttet til erstatningskraft.

Hafslund har som mål å bidra til økt fornybar produksjon og har flere prosjekter i porteføljen som kan gi ny kraft og mer effekt. Arbeidet med å bygge Hemsil 3 kraftverk med en effekt på 86 MW og 110 GWh i økt fornybar kraftproduksjon går som planlagt. 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 midten av mars sendte Hafslund endelig konsesjonssøknad for Låvi, et planlagt effektkraftverk på 610 MW og 50 GWh i økt fornybar kraftproduksjon i Aurland. NVE har sendt søknaden på høring med frist 1. juli 2026.



Fjernvarme

Mill. kroner	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025
Driftsinntekter	1 443	969	2 436
EBITDA	524	380	681
Driftsresultat (EBIT)	420	276	253

Fjernvarmevirksomheten hadde samlede driftsinntekter på 1 443 millioner kroner i første kvartal 2026, en økning på 474 millioner kroner sammenlignet med samme periode i 2025. Inntektsveksten må ses i sammenheng med betydelig høyere kraftpriser, som har gitt høyere salgspriser for fjernvarme, og økt produksjonsvolum som følge av lave temperaturer i første kvartal. Driftsresultatet på 420 millioner kroner tilsvarer en økning på 144 millioner kroner sammenlignet med første kvartal 2025.

Fjernvarmesalget ble 840 GWh (711 GWh) i første kvartal 2026. Dette er en økning på 129 GWh i forhold til samme periode i fjor, og skyldes at vinteren 2026 var betydelig kaldere enn i 2025. Varmebehovet i hovedstaden har derfor vært høyere. Det produseres også elektrisitet fra en damp turbin på Klemetsrud. Elektrisitetsproduksjonen var på 40 GWh (35 GWh) i første kvartal 2026.

Fjernvarmevirksomheten realiserte i første kvartal 2026 en salgsmargin på 51 prosent sammenlignet med 57 prosent i første kvartal 2025.

Underliggende drift har vært god, men høyere produksjon har ført til et større forbruk av spisslast (dyrere brensler som tas i bruk ved lave temperaturer og høyt effektbehov) og dermed redusert salgsmargin i prosent.

I første kvartal 2026 var andre driftskostnader noe høyere enn samme periode i fjor. Dette må ses i sammenheng med flere ansatte, blant annet knyttet til CCS-prosjektet, og økte vedlikeholdskostnader sammenlignet med fjorårets kvartal.

Fjernvarmevirksomheten arbeider kontinuerlig med tiltak for å styrke lønnsomheten, som over tid har vært påvirket av endringer i

rammebetingelser, herunder politiske beslutninger knyttet til utformingen av strømstøtteordningen, økt forbrenningsavgift og redusert elavgift. Utvidelsen av strømstøtteordningen og Norgespris til også å omfatte fjernvarmekunder, samt justeringen av forbrenningsavgiften nærmere nivået i Sverige, har hatt en positiv betydning. Samtidig har reduksjonen i elavgiften hatt en betydelig negativ effekt. Resultatforbedringen i første kvartal må ses i sammenheng med særskilte forhold i perioden, herunder lave temperaturer og tilhørende høye kraftpriser, og gir isolert sett ikke et dekkende bilde av den underliggende lønnsomheten i et fjernvarmeselskap over tid gitt dagens rammevilkår. Det arbeides derfor videre målrettet, herunder gjennom dialog med myndighetene og relevante kanaler, for å bidra til mer forutsigbare og konkurransedyktige rammevilkår for bransjen.

Øvrig virksomhet

Mill. kroner	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025
Driftsinntekter	39	8	174
EBITDA	9	230	18
Driftsresultat (EBIT)	6	228	8

Øvrig virksomhet består av morselskapet Hafslund AS, resultateffekter fra konsernets interne og eksterne gjeld, resultatbidrag fra tilknyttede selskaper som blant annet omfatter eierskapet i Eidsiva Energi og forvaltningen av Hafslund Hovedgård. Driftsresultat i første kvartal 2026 var 6 millioner kroner (228 millioner kroner). Nedgangen skyldes hovedsakelig lavere resultatbidrag fra tilknyttede selskaper, som utgjorde 75 millioner kroner (319 millioner kroner). Utviklingen er særlig drevet av redusert resultatbidrag fra Eidsiva, som var på 102 millioner kroner (311 millioner kroner). Dette skyldes fravær av flaskehalsinntekter i første kvartal 2026, lavere tariffinntekter samt høyere nettapskostnader som følge av høye kraftpriser. Eidsivas resultatbidrag, justert for mer-/mindreinntekt for nettvirksomheten Elvia, er på nivå med fjoråret.



Konsernbalanse og kapitalforhold

Hafslund hadde per 31. mars 2026 totale eiendeler på 107 573 millioner kroner (104 465 millioner kroner per 31. desember 2025) og engasjert kapital på 70 854 millioner kroner (71 456 millioner kroner per 31. desember 2025).

Konsernet hadde netto rentebærende gjeld inkludert ansvarlige lån på 12 123 millioner kroner (15 335 millioner kroner per 31. desember 2025).

Per 31. mars 2026 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 Euronext Clearing Power var ubenyttet per 31. mars 2026. 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

Som en integrert del av det nordiske og europeiske kraftmarkedet påvirkes også Norge av den geopolitiske utviklingen. Overføringskapasitet og kabelforbindelser gir fleksibilitet og bidrar til effektiv ressursutnyttelse, men innebærer eksponering mot pris- og markedsimpulser globalt. Samtidig øker kompleksiteten i energisystemet, blant annet som følge av elektrifisering, digitalisering og økt andel uregulerbar kraftproduksjon. Dette forsterker behovet for regulerbar kraft, effektkapasitet og robuste energiløsninger.

Den geopolitiske situasjonen bidrar også til økt risiko for digitale angrep og forsøk på sabotasje mot kritisk infrastruktur. Hafslund arbeider løpende med å styrke beskyttelsen av konsernets systemer og anlegg. Styret legger vekt på at cybersikkerhet, beredskap og en sterk sikkerhetskultur er grunnleggende for sikker og stabil drift, og vil ha høy prioritet også fremover.

I første kvartal 2026 har kraftprisene vært vesentlig høyere enn i tilsvarende periode i fjor, blant annet som følge av utviklingen i de europeiske energimarkedene og værforhold. De høye prisene har bidratt positivt til Hafslunds resultater i kvartalet, og synliggjør verdien konsernets regulerbare produksjon gir i form av økt fleksibilitet til å produsere når etterspørselen og prisene er høyest og dermed både styrker lønnsomheten og bidrar til stabilitet i kraftsystemet. For fjernvarmevirksomheten gir en kald vinter og høye kraftpriser et midlertidig løft for resultatene i første kvartal 2026, men dagens rammevilkår er likevel ikke tilstrekkelige for å sikre lønnsomhet over tid. I et langtidsperspektiv tas det høyde for at det kan bli lavere kraftpriser. Dette stiller økte krav til produksjonsoptimalisering, sikringsstrategier og aktiv risikostyring.

I en situasjon med økt usikkerhet og høyere kostnadsnivå vil Hafslund prioritere strengt mellom prosjekter og kapitalbruk. Nye investeringsbeslutninger vurderes grundig, basert på forventet

lønnsomhet, risiko og bidrag til et robust energisystem. Konsernet vil fortsette arbeidet med å modne kraft- og effektprosjekter. Søknaden om konsesjon for Låvi kraftverk i Aurland er et eksempel på prosjekter som kan gi viktige bidrag til effektbalansen over tid, forutsatt realisering.

Hafslund har de siste årene gjennomført porteføljetilpasninger, blant annet gjennom en spisset strategi og salg av eierandeler som ikke inngår i konsernets langsiktige kjernevirksomhet. Samlede strukturelle salg de siste to årene har styrket konsernets finansielle fleksibilitet, redusert risiko og gitt økt handlingsrom til å prioritere investeringer i fornybar kraft, effektkapasitet og smarte energisystemløsninger i byene.

Hafslund vil videreføre et høyt fokus på effektiv drift, kostnadskontroll og god ressursutnyttelse. Evnen til å håndtere risiko, tilpasse seg raske endringer og sikre robust finansiell styring vil være avgjørende i tiden fremover. HMS veier tungt i all vår virksomhet. Hafslund har et mål om null alvorlige skader, og dette skal ha høyeste prioritet i drift og prosjekter. Samtidig skal konsernet bidra til høy forsyningssikkerhet, langsiktig verdiskaping og stabil avkastning og utbytte til eier Oslo kommune.

Hafslund AS
Oslo, 30. april 2026

Styret



Totalresultat konsern

Mill. kroner	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025
Salgsinntekter	7 923	5 277	15 513
Annen gevinst/tap	-395	416	430
Andre driftsinntekter	63	50	762
Driftsinntekter	7 591	5 743	16 706
Energikjøp og overføringskostnader	-784	-490	-1 223
Lønn og andre personalkostnader	-390	-357	-1 378
Eiendomsskatt og andre pålagte kostnader	-208	-164	-835
Andre driftskostnader	-231	-194	-1 047
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	75	319	319
EBITDA	6 053	4 858	12 542
Av- og nedskrivninger	-339	-325	-1 346
Driftsresultat (EBIT)	5 714	4 532	11 196
Renteinntekter	125	111	365
Rentekostnader	-312	-287	-1 329
Andre finansinntekter/kostnader	66	7	255
Netto finansposter	-120	-169	-708
Resultat før skatt	5 594	4 364	10 488
Skattekostnad	-3 531	-2 383	-6 286
Resultat etter skatt	2 063	1 980	4 201
RESULTAT TILORDNES			
Aksjonærer i morselskapet	1 598	1 583	3 418
Ikke-kontrollerende eierinteresser	465	397	783

Mill. kroner	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025
POSTER SOM SENERE KAN BLI OMKLASSIFISERT TIL RESULTATET			
Sikringsreserve	-666	122	48
Skattemessige effekter	268	-111	-222
Omregningsdifferanser	-2	2	5
Omregningsdifferanser tilknyttede selskaper	-6	1	3
Poster som senere kan bli omklassifisert til resultatet	-406	14	-166
POSTER SOM IKKE SENERE KAN BLI OMKLASSIFISERT TIL RESULTATET			
Estimatavvik pensjon	-	-	108
Skattemessige effekter	-	-	-73
Estimatavvik pensjon felleskontrollert virksomhet	-	-	47
Poster som ikke senere kan bli omklassifisert til resultatet	-	-	82
Utvidet resultat	-406	14	-84
Totalresultat	1 658	1 994	4 118
TOTALRESULTAT TILORDNES			
Aksjonærer i morselskapet	1 281	1 594	3 364
Ikke-kontrollerende eierinteresser	377	400	754



Balanse konsern

Mill. kroner	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	219	181	216
Immaterielle eiendeler	44 644	41 506	44 716
Varige driftsmidler	33 154	29 851	32 776
Bruksrettseiendeler	415	299	408
Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	11 410	11 458	11 445
Langsiktige derivater	660	828	661
Andre langsiktige fordringer	1 356	1 680	1 624
Anleggsmidler	91 860	85 803	91 847
Lagerbeholdning	37	46	42
Kundefordringer	657	578	622
Andre kortsiktige rentebærende fordringer	144	486	263
Andre ikke rentebærende kortsiktige fordringer	1 190	621	918
Markedsbaserte finansielle instrumenter ¹	2 522	2 008	3 169
Kortsiktige derivater	115	191	101
Bankinnskudd o.l. ¹	11 048	8 267	7 503
Omløpsmidler	15 713	12 197	12 618
Eiendeler	107 573	98 000	104 465

¹ Kortsiktige likviditetsplasseringer ble reklassifisert fra bankinnskudd til markedsbaserte finansielle instrumenter 31.12.2025. Sammenligningstall per 31.03.2025 er omarbeidet tilsvarende.

Mill. kroner	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	23 594	23 594	23 594
Opptjent egenkapital	16 793	15 705	15 517
Ikke-kontrollerende eierinteresser	11 465	10 450	11 339
Egenkapital	51 851	49 749	50 450
Langsiktig rentebærende gjeld	23 349	18 997	23 348
Leieforpliktelse	355	261	347
Utsatt skatt	12 051	11 505	12 364
Pensjonsforpliktelser	69	43	71
Langsiktige derivater	56	59	99
Andre forpliktelser	5 876	5 523	5 875
Langsiktige forpliktelser	41 755	36 388	42 104
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 459	3 708	3 067
Leieforpliktelse	76	51	76
Leverandørgjeld	518	282	861
Betalbar skatt	6 879	5 101	5 672
Kortsiktige derivater	380	14	40
Annen kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	3 654	2 707	2 195
Kortsiktige forpliktelser	13 966	11 863	11 911
Egenkapital og gjeld	107 573	98 000	104 465



Oppstilling over kontantstrømmer konsern

Mill. kroner	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025
KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN			
Resultat før skattekostnad	5 594	4 364	10 488
Justeringer for:			
Av- og nedskrivninger	339	325	1 346
Gevinst/tap ved salg av varige driftsmidler	-	-	-2
Periodisering av langsiktige kontrakter	-42	-5	-247
Resultat fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	-75	-319	-319
Urealiserte verdiendringer derivater	-63	-334	-29
Endring i varelager	6	14	18
Endringer i kundefordringer og andre ikke-rentebærende fordringer	-55	222	201
Endringer i leverandørgjeld og annen kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	550	487	668
Oppgjør av futureskontrakter	-5	20	-78
Netto finansposter	120	169	708
Andre ikke-kontantgenererende inntekter og kostnader	-20	-19	-56
Kontantstrømmer fra driften	6 348	4 924	12 699
Betalt skatt	-2 372	-2 252	-5 050
Netto kontantstrøm fra driften	3 976	2 672	7 649

Mill. kroner	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i varige driftsmidler	-619	-421	-2 744
Utbetalinger ved innskudd i eksisterende tilknyttet selskap	-16	-7	-505
Netto utbetaling ved transaksjoner	-	-	-3 512
Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	150	98	651
Innbetaling ved salg av aksjer i datterselskap og tilknyttede selskap	146	3	683
Innbetalte renter	95	85	252
Utbetalinger ved innskudd i markedsbaserte finansielle instrumenter ¹	-275	-	-1 700
Innbetalinger fra markedsbaserte finansielle instrumenter ¹	952	-	614
Andre investeringsaktiviteter	217	30	151
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	649	-212	-6 110
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Opptak av rentebærende gjeld	10	1 000	9 611
Nedbetaling av rentebærende gjeld	-618	-1 146	-5 856
Utbetaling av utbytte	-164	-137	-3 281
Betalte renter	-271	-242	-1 275
Innbetaling ved utstedelse av preferanseaksjer	-	-	540
Andre finansieringsaktiviteter	-	24	-117
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 043	-501	-378
Endring i bankinnskudd o.l.	3 583	1 958	1 161
Bankinnskudd o.l. per 1. januar ¹	7 503	6 324	6 324
Valutagevinst/-tap betalingsmidler	-37	-15	18
Bankinnskudd o.l. ved periodeslutt ¹	11 048	8 267	7 503

¹ Kortsiktige likviditetsplasseringer ble reklassifisert fra bankinnskudd til markedsbaserte finansielle instrumenter 31.12.2025. Sammenligningstall per 31.03.2025 er omarbeidet tilsvarende.



Note 1 Grunnlaget for utarbeidelse

Konsernregnskapet per første kvartal 2026 er en forenklet rapport, og er ikke utarbeidet i henhold til kravene i IAS 34 Delårsrapportering. Rapporten inneholder ikke fullstendig informasjon eller de 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 2025. Rapporten per første kvartal 2026 er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og med de samme beregningsmetoder som er beskrevet i årsrapporten for 2025.

Den finansielle informasjonen i rapporten for første kvartal 2026 er ikke revidert. Alle beløp er i millioner kroner, med mindre noe annet er angitt.

Nye standarder som trådte i kraft 1. januar 2026 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 Øvrig virksomhet. Øvrig virksomhet består i hovedsak av morselskapsfunksjoner, samt eierinteresser som ikke er allokert til de enkelte segmentene. I tillegg til driftssegmentene inkluderer segmentoppstillingen konsernposter og eliminerings mellom segmentene.

I tråd med endring i operasjonell struktur har konsernet tilpasset segmentrapporteringen slik at aktivitetene i det tidligere forretningsområdet Vekst og investeringer er overført til andre forretningsområder i konsernet og nytt forretningsområde Øvrig virksomhet er etablert, mens konsernposter og eliminerings presenteres separat.

Sammenligningstallene for 2025 er omarbeidet tilsvarende.



Note 2 Segmentinformasjon (forts.)

Mill. kroner	Kraftproduksjon			Fjernvarme			Øvrig virksomhet			Konsernposter og elimineringer			Konsern		
	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025 ¹	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025
Salgsinntekter	6 415	4 312	13 098	1 507	966	2 415	-	-	-	-	-	-	7 923	5 277	15 513
Annen gevinst/tap	-329	415	441	-66	1	-11	-	-	-	-	-	-	-395	416	430
Andre driftsinntekter	56	39	702	2	2	32	39	8	174	-33	-	-145	63	50	762
Driftsinntekter	6 143	4 766	14 242	1 443	969	2 436	39	8	174	-33	-	-145	7 591	5 743	16 706
Energikjøp og overføringskostnader	-70	-74	-294	-714	-414	-928	-	-1	-2	-	-	-	-784	-490	-1 223
Lønn og andre personalkostnader	-243	-205	-810	-93	-82	-315	-53	-71	-254	-	-	-	-390	-357	-1 378
Eiendomsskatt og andre pålagte kostnader	-207	-164	-833	-	-	-1	-	-	-1	-	-	-	-208	-164	-835
Andre driftskostnader	-111	-86	-482	-112	-92	-510	-41	-17	-201	33	-	145	-231	-194	-1 047
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	9	9	20	1	-	-2	65	311	301	-	-	-	75	319	319
EBITDA	5 519	4 247	11 843	524	380	681	9	230	18	-	-	-	6 053	4 858	12 542
Av- og nedskrivninger	-231	-219	-907	-104	-104	-428	-4	-2	-11	-	-	-	-339	-325	-1 346
Driftsresultat (EBIT)	5 288	4 028	10 936	420	276	253	6	228	8	-	-	-	5 714	4 532	11 196
Renteinntekter	115	106	359	8	8	35	337	425	1 615	-334	-427	-1 644	125	111	365
Rentekostnader	-169	-198	-800	-89	-80	-345	-387	-437	-1 827	334	427	1 644	-312	-287	-1 329
Andre finansinntekter/kostnader	-27	13	-8	18	-2	-6	75	-3	270	-	-	-	66	7	255
Netto finansposter	-81	-80	-450	-64	-74	-317	25	-15	58	-	-	-	-120	-169	-708
Resultat før skatt	5 207	3 948	10 486	357	203	-64	30	213	66	-	-	-	5 594	4 364	10 488
Skattekostnad	-3 451	-2 340	-6 298	-77	-45	12	-2	2	-	-	-	-	-3 531	-2 383	-6 286
Resultat etter skatt	1 756	1 608	4 188	279	158	-52	28	214	66	-	-	-	2 063	1 980	4 201

¹ Andre finansinntekter/kostnader inneholder regnskapsmessig gevinst fra salg av det tilknyttede selskapet Fredrikstad Energi AS på 275 millioner kroner.



Note 2 Segmentinformasjon (forts.)

Mill. kroner	Kraftproduksjon			Fjernvarme			Øvrig virksomhet			Konsernposter og elimineringer			Konsern		
	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
EIENDELER															
Immaterielle eiendeler	32 479	29 673	32 563	13 537	13 528	13 538	250	209	248	-1 402	-1 724	-1 417	44 863	41 687	44 932
Varige driftsmidler	24 653	21 989	24 335	8 270	7 648	8 208	232	214	233	-	-	-	33 154	29 851	32 776
Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	489	440	479	16	16	16	10 904	11 002	10 950	-	-	-	11 410	11 458	11 445
Øvrige anleggsmidler	1 515	1 645	1 751	294	181	299	20 481	26 405	26 307	-19 859	-25 424	-25 664	2 432	2 807	2 693
Anleggsmidler	59 136	53 748	59 129	22 117	21 372	22 061	31 867	37 831	37 738	-21 261	-27 148	-27 081	91 860	85 803	91 847
Markedsbaserte finansielle instrumenter ¹	2 522	2 008	3 169	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 522	2 008	3 169
Bankinnskudd og konsernkontoordning ¹	10 079	7 407	6 410	1 080	1 169	767	-111	-309	325	-	-	-	11 048	8 267	7 503
Øvrige omløpsmidler	1 129	1 340	1 358	587	431	532	1 256	1 402	735	-829	-1 251	-679	2 143	1 921	1 946
Omløpsmidler	13 730	10 755	10 938	1 667	1 600	1 299	1 145	1 093	1 060	-829	-1 251	-679	15 713	12 197	12 618
Eiendeler	72 866	64 503	70 067	23 784	22 972	23 361	33 012	38 923	38 798	-22 090	-28 399	-27 761	107 573	98 000	104 465

Mill. kroner	Kraftproduksjon			Fjernvarme			Øvrig virksomhet			Konsernposter og elimineringer			Konsern		
	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
EGENKAPITAL OG GJELD															
Egenkapital	27 230	22 756	27 006	16 422	16 231	16 157	8 201	10 764	7 287	-1	-1	-1	51 851	49 749	50 450
Langsiktige forpliktelser	34 696	33 909	35 131	6 565	6 019	6 293	21 755	23 607	27 760	-21 260	-27 147	-27 080	41 755	36 388	42 104
Kortsiktige forpliktelser	10 941	7 838	7 930	798	723	910	3 056	4 552	3 750	-829	-1 251	-679	13 966	11 863	11 911
Egenkapital og gjeld	72 866	64 503	70 067	23 784	22 972	23 361	33 012	38 923	38 798	-22 090	-28 399	-27 761	107 573	98 000	104 465

¹ Kortsiktige likviditetsplasseringer ble reklassifisert fra bankinnskudd til markedsbaserte finansielle instrumenter 31.12.2025. Sammenligningstall per 31.03.2025 er omarbeidet tilsvarende.



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
Områdepris	Gjennomsnittlig spotpris i produksjonsområdene
Fjernvarmesalg	Totalt fjernvarme- og kjøling solgt, i GWh
Underliggende resultat	Resultat korrigert for urealiserte verdiendringer og engangsforhold

Mill. kroner	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025
BRUTTO OG NETTO RENTEBÆRENDE GJELD			
Langsiktig rentebærende gjeld	23 349	18 997	23 348
Verdiendring låneportefølje	92	129	92
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 459	3 708	3 067
Brutto rentebærende gjeld inkl. ansvarlig lån	25 901	22 835	26 508
Andre rentebærende fordringer	207	704	501
Markedsbaserte finansielle instrumenter ¹	2 522	2 008	3 169
Bankinnskudd o.l. ¹	11 048	8 267	7 503
Netto rentebærende gjeld	12 123	11 855	15 335
ENGASJERT KAPITAL			
Egenkapital	51 851	49 749	50 450
Netto rentebærende gjeld	12 123	11 855	15 335
Betalbar skatt	6 879	5 101	5 672
Engasjert kapital	70 854	66 705	71 456

¹ Kortsiktige likviditetsplasseringer ble reklassifisert fra bankinnskudd til markedsbaserte finansielle instrumenter 31.12.2025. Sammenligningstall per 31.03.2025 er omarbeidet tilsvarende.



Alternative resultatmål (forts.)

Mill. kroner	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025
UNDERLIGGENDE RESULTAT			
Driftsresultat (EBIT)	5 714	4 532	11 196
Verdiendring kraft- og valutasikringskontrakter	-106	-170	-285
Verdijustering finansielle forpliktelser knyttet til kraftproduksjon	43	-164	257
Resultat Eidsiva Energi - andel mer/mindreinntekt Elvia etter skatt	60	-140	237
Underliggende driftsresultat	5 711	4 058	11 404
Resultat etter skatt	2 063	1 980	4 201
Verdiendringer og engangsforhold i driftsresultat	-3	-475	208
Engangsforhold netto finanskostnader	1	-14	23
Engangsforhold salg av virksomhet	-77	-	-275
Skatteeffekt av justeringer og engangsforhold	2	125	-78
Underliggende resultat etter skatt	1 986	1 617	4 080
ROCE			
Driftsresultat ¹	12 378	9 604	11 196
Engasjert kapital	70 854	66 705	71 456
ROCE / avkastning på engasjert kapital før skatt	17,5%	14,4%	15,7%
ROE			
Resultat etter skatt ¹	4 285	4 141	4 201
Egenkapital	51 851	49 749	50 450
ROE / avkastning på egenkapital	8,3%	8,3%	8,3%

¹12 måneders rullerende beregningsgrunnlag.

Mill. kroner	1. kv. 2026	1. kv. 2025	2025
GJELD / EBITDA			
Netto rentebærende gjeld	12 123	11 855	15 335
EBITDA ¹	13 737	10 881	12 542
Gjeld / EBITDA	0,9	1,1	1,2
FFO / GJELD			
EBITDA ¹	13 737	10 881	12 542
Netto betalte renter ¹	-1 068	-707	-1 023
Betalt skatt ¹	-5 170	-5 792	-5 050
Netto rentebærende gjeld	12 123	11 855	15 335
FFO / Gjeld	62%	37%	42%



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