

Eidsiva.

# Forenklet kvartalsrapport

Fjerde kvartal 2025



## Innhold

Generelt.....	3
Resultatdrivere .....	4
Viktige hendelser .....	7
Virksomhetsområdene.....	9
Nett .....	9
Digital.....	10
Bioenergi.....	10
Morselskapet.....	11
Utsiktene framover .....	12
Resultatregnskap.....	16
Balanse.....	17
Investorinformasjon.....	19

## Eidsiva Energi konsern

### Generelt

Eidsiva konsernet har organisert sine virksomheter i virksomhetsområdene Nett, Digital og Bioenergi. Konsernet har også en 43,5 prosent eierandel i Norges nest største kraftproduksjonsselskap Hafslund Kraft.

Eidsiva Energi utarbeider årsregnskap for konsernet i henhold til de internasjonale regnskapsprinsippene IFRS Accounting Standards® (IFRS). Konsernet legger til grunn de samme prinsipper for måling og innregning som i årsregnskapet, og en forutsetning om fortsatt drift.

Denne rapporten etter fjerde kvartal er en forenklet rapportering for informasjonsformål. Halvårsrapporten per 30. juni blir utarbeidet etter IAS34 for Delårsrapportering.

Sammenligningstall fra samme periode i fjor vises i parentes.

Som analytisk tilleggsinformasjon viser Eidsiva også underliggende resultater, hvor det er korrigert for periodens endring i mer-/mindreinntekt, verdiendring av rentesikringer og for Eidsivas resultateffekt av urealiserte verdiendringer på sikringskontraktene i Hafslund Kraft AS.



## Resultatdrivere 2025

Eidsivakonsernets resultat etter skatt i 2025 ble 2 080 millioner kroner (2 113 millioner kroner). Justert for verdiendringer av rente- og kraftkontrakter og merinntekt i Elvia er underliggende resultat etter skatt 2 676 millioner kroner (1 851 millioner kroner).

Elvia leverer et driftsresultat på 1 691 millioner kroner i 2025 (1 800 millioner kroner). Reduksjonen i driftsresultat skyldes hovedsakelig reduserte tariffinntekter, noe motsvart av lavere kostnader til overliggende nett og reduserte driftskostnader. Underliggende driftsresultat utgjør 2 299 millioner kroner (1 619 millioner kroner). Den positive utviklingen i det underliggende driftsresultatet skyldes i hovedsak økt inntektsramme, samt reduserte driftskostnader.

Eidsiva sin resultatandel i Hafslund Kraft AS i 2025 ble 1 264 millioner kroner (1 362 millioner kroner). Oppnådd pris er høyere enn tilsvarende periode i fjor, samtidig er produksjonsvolumet redusert som følge av lavere hydrologisk balanse. Korrigert for urealiserte verdiendringer på finansielle sikringer ble Eidsivas andel av underliggende driftsresultat i 2025 1 371 millioner kroner (1 195 millioner kroner).

Digitalvirksomheten (Eidsiva Digital og Eidsiva Fiberinvest) leverer et driftsresultat på 217 millioner kroner i 2025 (203 millioner kroner). Økt driftsresultat skyldes hovedsakelig kundevekst og realisering av skalafordeler i privatmarkedet.

Eidsiva Bioenergi har et driftsresultat i 2025 på 77 millioner kroner (5 millioner kroner). Økningen i driftsresultatet skyldes i hovedsak høyere gjennomsnittlig fjernvarmepris, samt reduserte spiss- og brenselkostnader. Salgsvolumet er redusert som følge av en mildere værtype i 2025. Reduserte driftskostnader bidrar til det forbedrede resultatet.

Konsernets driftsinntekter i 2025 ble 10 212 millioner kroner (10 136 millioner kroner). Konsernets driftsresultat ble 3 062 millioner kroner (3 128 millioner kroner). Underliggende driftsresultat ble 3 796 millioner kroner (2 839 millioner kroner). Etter netto finanskostnader på 741 millioner kroner (779 millioner kroner) ble resultat før skattekostnad 2 321 millioner kroner (2 349 millioner kroner). Skattekostnaden er beregnet med 22 prosent.

## Nøkkeltall

Resultat		Året 2025	Året 2024
Driftsinntekter	mkr	10 212	10 136
EBITDA	mkr	4 734	4 728
EBITDA underliggende	mkr	5 467	4 439
EBITDA underliggende uten HK-andel <sup>1)</sup>	mkr	4 096	3 244
EBITDA-margin	%	46,4	46,6
Driftsresultat	mkr	3 062	3 128
Driftsresultat underliggende	mkr	3 796	2 839
Resultat før skatt	mkr	2 321	2 349
Resultat etter skatt	mkr	2 080	2 113
Resultat etter skatt underliggende	mkr	2 676	1 851
Kapitalforhold		31.12.2025	31.12.2024
Totalkapital	mkr	57 712	55 267
Totalkapitalrentabilitet <sup>2)</sup>	%	5,8	6,0
Egenkapital	mkr	29 242	28 355
Egenkapitalrentabilitet <sup>2)</sup>	%	7,2	7,6
Sysselsatt kapital	mkr	47 574	45 963
ROACE underliggende <sup>2)</sup>	%	8,1	6,3
Kontanter og kontantekvivalenter	mkr	1 216	1 453
Likviditetsfond	mkr	1 598	767
Netto rentebærende gjeld	mkr	18 333	17 608
Egenkapitalandel	%	50,7	51,3
FFO	mkr	3 992	3 861
FFO/Netto rentebærende gjeld <sup>2)</sup>	%	21,8	21,9
FOCF	mkr	452	228
FOCF/Netto rentebærende gjeld <sup>2)</sup>	%	2,5	1,3
Netto rentebærende gjeld/EBITDA <sup>2)</sup>		3,9	3,7
EBITDA/Rentekostnader <sup>2)</sup>		5,0	5,2
Andre nøkkeltall		Året 2025	Året 2024
Lvert energi Nett	GWh	23 800	24 200
Varmesalg Bioenergi	GWh	475	485
CO2-utslipp scope 1 og 2	tCO <sub>2e</sub>	69 410	73 748
Andre nøkkeltall		31.12.2025	31.12.2024
Antall nettkunder		1 005 000	993 000
Nettkapital	mkr	23 700	22 600
NVE-effektivitet (sum nett)	%	107	106
Skadefrekvens (H2)		5,5	4,3
SAIDI	min	78	70

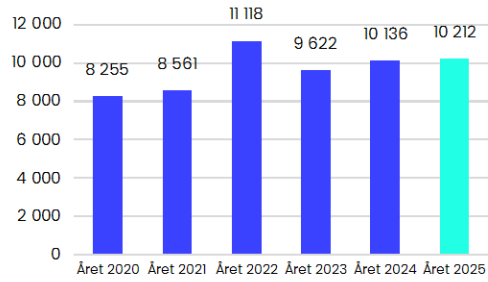
<sup>1)</sup> HK= Hafslund Kraft AS

<sup>2)</sup> Nøkkeltall som beregnes for siste tolv måneder.

Definisjoner finnes under avsnitt om alternative resultatmål på slutten av rapporten.

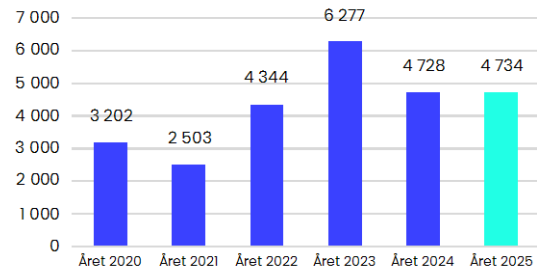
## Driftsinntekter

millioner kroner



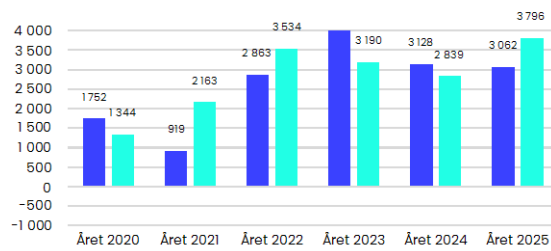
## EBITDA

millioner kroner



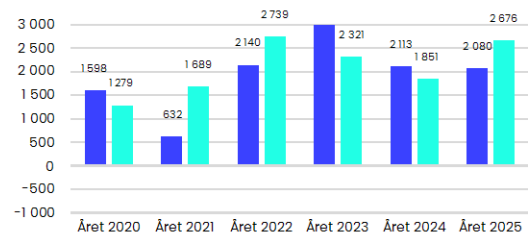
## Driftsresultat

millioner kroner



## Resultat etter skatt

millioner kroner



■ Driftsresultat ■ Driftsresultat underliggende

■ Resultat etter skatt ■ Resultat etter skatt underliggende



## HMS

I 4. kvartal er det rapportert fem skader i Eidsivakonsernet. Fire av skadene resulterte i fravær. Andelen skader med fravær er redusert gjennom året, og det er registrert én alvorlig skade siste 12 måneder, desember 2025. Det er registrert 24 skader totalt siste 12 måneder. Det er fire skader færre enn ved forrige kvartal. H1 er nå på 2,7. H2 er på 5,5. På samme tid for ett år siden var H1 og H2 henholdsvis, 2,9 og 4,3.

## Viktige hendelser

- Kraftprisene i prisområde NO1 har i fjerde kvartal 2025 ligget på et betydelig høyere nivå sammenlignet med samme periode i 2024, med en økning på om lag 45 prosent. Gjennomsnittsprisen i NO1 for året 2025 har vært 68,34 øre/kWh som er om lag 20 øre/kWh høyere enn for 2024. Dette kan forklares med at 2025 i større grad har reflektert en strammere kraftbalanse og hydrologi, økt prissmitte fra Europa og flere perioder med knapphet i Sør-Norge.
- Scope Ratings bekreftet i januar 2026 Eidsiva Energi sin A- rating med stabile utsikter.
- Rakkestad Energi AS ble fusjonert inn i Elvia 26. november 2025.
- Om lag 35 000 av Elvia sine kunder på Romerike, inkludert Oslo Lufthavn Gardermoen, mistet strømmen tirsdag 6. januar. Årsaken var en jordfeil i 66 kV-nettet som utløste brann i en mast mellom Garder og Gran, og branntilløp ved Minne transformatorstasjon. Feilen ble rettet og alle kunder hadde strømmen tilbake etter i overkant av tre timer.
- Den 27. – 29. desember opplevde Elvia en julestorm med innslag av vind i orkan styrke. Trysil hadde vindkast over 55 m/s, og de nordlige delene av Innlandet ble hardest rammet. Til tross for dette fikk Elvia mange positive tilbakemeldinger fra lokalbefolkningen om hvor synlige Elvia var i felt med rundt 55 Elvia-biler, helikopter og droner i lufta for å finne feil raskest mulig. Totalt antall kunder som opplevde avbrudd var om lag 41 000.
- Elvia passerte 15. januar en million nettkunder, ikke hensyntatt 4 800 kunder som ble en del av Elvia ved innfusjonering av Rakkestad i november 2025.
- Hafslund Kraft vedtok i november å bygge Hemsil 3 kraftverk med en effekt på 83 MW og 105 GWh i fornybar produksjon.
- Gnist Energi og Eidsiva Vekst har inngått avtale om etablering av et batterisystem ved Solvind Åsen vindpark i Rogaland. Avtalen omfatter at Eidsiva leverer et batterianlegg på 1 MW / 2,33 MWh som driftes som en del av Peak Shaper, Eidsiva Veksts forretningsenhet for energy-as-a-service

- Fremtidens energisystem på Initilly Arena ble åpnet i november. Anlegget består av solceller på taket, og batteritjeneste levert av Peak Shaper. Batteritjenesten sørger for lagring av energi, og erstatter tidligere dieselaggregat. Samtidig avlaster tjenesten nettet, og sørger for et mer robust kraftsystem.
- I Q4 ble det enighet om statsbudsjett for 2026. Her ble det klart at elavgiften settes ned til 7,13 øre/kWh, en fast sats for hele året. Det er et kutt fra satsene i 2025, som var 9,79 øre/kWh om vinteren, 16,93

øre/kWh resten av 2025 (varierende satser). Det er ikke foreslått kompensierende tiltak for fjernvarmeleverandører, selv om regjeringen har anerkjent at dette rammer fjernvarmebransjen. Reduksjonen i elavgiften vil ha negativ betydning for driftsresultatet for Eidsiva Bioenergi. I det endelige statsbudsjettet ble det fastsatt at CO2-avgiften på forbrenning skal holdes på dagens nivå utover prisjustering. Det er positivt for Eidsiva Bioenergi at CO2-avgiften ikke øker i 2026. Bedre rammevilkår er avgjørende for å sikre lønnsom drift og utvikling i Eidsiva Bioenergi fremover.

## Virksomhetsområdene 2025

### Nett

(tall i millioner kroner)	Året 2025	Året 2024
Driftsinntekter	8 342	8 466
Brutto dekningsbidrag	4 755	4 959
EBITDA	2 921	2 980
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 691</b>	<b>1 800</b>
<b>Driftsresultat underliggende</b>	<b>2 299</b>	<b>1 619</b>
Antall nettkunder	1 005 000	993 000
Lvert energi (GWh)	23 800	24 200
Nettkapital (i mkr)	23 700	22 600
NVE-effektivitet (sum nett)	107 %	106 %

Nettvirksomheten omfatter cirka 72 000 kilometer overføringslinjer i konsesjonsområdet i Innlandet, Viken og Oslo. Virksomheten er monopolbasert og drives økonomisk i henhold til rammer gitt av Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) og Direktoratet for Samfunnssikkerhet og Beredskap (DSB).

Elvia inntektsfører tariffinntekter som faktureres kundene. Tariffene er jevnt fordelt på et fast ledd basert på effekt og et variabelt ledd basert på energi. Inntektene varierer med kundenes forbruk. Tillatt inntekt for nettselskapene styres av regulator gjennom inntektsrammemodellen.

Driftsresultatet hittil i år er på 1 691 millioner kroner (1 800 millioner kroner). Underliggende driftsresultat, driftsresultat korrigeret for mer-/mindreinntekter, er på 2 299 millioner kroner (1 625 millioner kroner). Reduksjonen i driftsresultat skyldes hovedsakelig reduserte tariffinntekter som følge av lavere forbruk og lavere tariff, noe motsvart av lavere kostnader til overliggende nett og reduserte driftskostnader. Økningen i underliggende driftsresultat på 674 millioner skyldes en

kombinasjon av økt inntektsramme og reduserte driftskostnader.

Driftsinntektene hittil i år er 8 342 millioner kroner (8 466 millioner kroner). Tariffinntektene er redusert med 550 millioner kroner grunnet lavere forbruk og lavere tariff enn i 2024, mens overføring av flaskehalsinntekter har økt med 261 millioner kroner. Øvrig økning skyldes gevinst ved salg av eiendom på 24 millioner kroner og økte kundefinansierte investeringer. Energikjøps- og overføringskostnader er på 3 587 millioner kroner (3 508 millioner kroner). Kjøp av nettap har økt med 165 millioner kroner grunnet høyere kraftpriser og er hovedårsaken til kostnadsøkningen, mens kostnader til overliggende nett har gått noe ned.

Personalkostnadene er på 1 047 millioner kroner (1 013 millioner kroner). Økningen er en kombinasjon av økt antall ansatte og lønnsvekst. Det er hittil i år aktivert egne arbeider for 433 millioner kroner (359 millioner kroner). Totalt sett gir dette en netto reduksjon i personalkostnader på 9 millioner kroner.

Avskrivningene ble 1 230 millioner kroner (1 180 millioner kroner).

Andre driftskostnader 1 402 millioner kroner (1 479 millioner kroner). Reduksjonen skyldes i hovedsak tiltak innen IKT-porteføljen, samt redusert innleie til kundesenter og en rekke mindre tiltak for å redusere kostnadsnivået.

(tall i millioner kroner)	Året 2025	Året 2024
Mer (+) / mindreinntekt (-) IB	1 162	928
Korrigeringer fra tidligere år	-223	-
Periodens mer (+) / mindreinntekt (-)	-608	181
Renter merinntekt	32	53
<b>Mer (+) / mindreinntekt (-) UB</b>	<b>363</b>	<b>1 162</b>

Merinntektssaldoen er korrigert ned med 223 millioner kroner grunnet lavere effekt av IFRS16-korreksjoner for årene 2019-2022 enn tidligere antatt.

## Digital

(tall i millioner kroner)	Året 2025	Året 2024
Driftsinntekter	1 201	1 073
Brutto dekningsbidrag	875	804
EBITDA	531	488
<b>Driftsresultat</b>	<b>217</b>	<b>203</b>

Digitalvirksomheten består av Eidsiva Digital AS og Eidsiva Fiberinvest AS (EFAS).

Driftsresultat i 2025 ble 217 millioner kroner (203 millioner kroner). Økt driftsresultat forklares i hovedsak av økte inntekter som følge av kundevekst og skalering i privatmarkedet.

Driftsinntektene i 2025 er 1 201 millioner kroner (1 073 millioner kroner). Omsetningsøkningen sammenlignet er i hovedsak et resultat av kundevekst. For bedriftsmarkedet drives veksten av økt kundebase, samt inntekter fra datasenteret på Gjøvik og Mørk Fiber i Oslo.

Varekostnadene øker med kundevekst samt helårseffekt av datasenter og mørk fiber og utgjorde 325 millioner kroner (269 millioner kroner) i 2025.

Netto personalkostnader ble 155 millioner kroner (143 millioner kroner). Aktivering egne

investeringsarbeider for året er 33 millioner kroner, på samme nivå som i 2024.

Avskrivninger utgjorde 315 millioner kroner (285 millioner kroner). Økningen skyldes i hovedsak økte investeringer i infrastruktur, samt en nedskrivning i 2025 på om lag 9 millioner kroner.

Andre driftskostnader var 189 millioner kroner (172 millioner kroner). Økningen i andre driftskostnader skyldes primært innleide tjenester i forbindelse med overtakelsen av datasenterdriften på Gjøvik, samt økte lisenskostnader.

## Bioenergi

(tall i millioner kroner)	Året 2025	Året 2024
Driftsinntekter	593	557
Brutto dekningsbidrag	457	404
EBITDA	174	110
<b>Driftsresultat</b>	<b>77</b>	<b>5</b>
Solgt GWh	475	485

Bioenergivirksomheten produserer fjernvarme fra 16 hel- og deleide fjernvarmeanlegg.



Driftsinntektene i 2025 er 593 millioner kroner (557 millioner kroner). Driftsresultat for 2025 er 77 millioner kroner (5 millioner kroner). En mild

værtype i 2025 har redusert totalt salgsvolum, men også bidratt til mindre bruk av dyr spisslast. Kraftprisen har økt og med det også de realiserte fjernvarme-prisene. Det økte dekningsbidraget utgjør hoveddelen av økningen i driftsresultat. Gjennomgående kostnadsfokus har i tillegg hatt en positiv effekt på driftsresultatet. Til tross for forbedrede resultater i Eidsiva Bioenergi er avkastning på sysselsatt kapital fortsatt langt under målsatt nivå.

Salgsvolumet i 2025 endte på 475 GWh (485 GWh). Et mildere vær sammenlignet med fjoråret har redusert varmebehov og fjernvarmesalget endte på 355 GWh, en reduksjon på 7 prosent. Strømturbinen var ute av drift deler av 2024, noe som forkarer at strømproduksjonen øker 20 GWh i 2025.

Driftsinntekter har økt 5,5 prosent sammenlignet med 2024, hvorav den største økningen har vært strømproduksjon grunnet nedetid i 2024. Realiserte energipriser har vært cirka 7 øre/kWh høyere enn fjoråret.

Varekostnadene utgjorde 136 millioner kroner (153 millioner kroner) i 2025. Redusert bruk av spisslastfyring medførte en resultatforbedring på cirka 16 millioner kroner. Gjennomsnittlig varekostnad går ned cirka 4 øre per solgt kWh.

Øvrige drifts- og produksjonskostnader går ned 22 millioner kroner. Endrede av-/nedskrivninger utgjør 8 millioner kroner. Øvrig kostnadsreduksjonen er kombinasjon lavere salgsvolum (variable produksjonskostnader), økt prosjektaktivitet, men også systematisk arbeid med kostnadstiltak i driften.

## Mor (virksomhetsområde)

(tall i millioner kroner)	Året 2025	Året 2024
Driftsinntekter	294	280
EBITDA	1 107	1 150
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 071</b>	<b>1 114</b>
- herav Hafslund Kraft	1 264	1 362
- herav Hafslund Kraft underliggende	1 371	1 195

Virksomhetsområde Mor består av egen drift i form av stab og støttetjenester i tillegg til at Elsikkerhet Norge, Eidsiva Vekst og Heggvin Utvikling er konsolidert inn. Resultatet fra industrielle deleierskap presenteres i virksomhetsområde Mor.

### Industrielle deleierskap

Virksomhet som er nært knyttet til konsernets formål er klassifisert som tilknyttet selskap under driftsresultat og benevnes «Industrielle deleierskap».

Resultatandeler etter skatt inngår i virksomhetsområdets driftsresultat, som «Resultatandel tilknyttet selskap».

Resultatandelen fra 43,5 prosent eierandel i Hafslund Kraft inngår i konsernresultatet med 1 264 millioner kroner (1 362 millioner kroner).

Resultatandelen fra Hafslund Kraft for året 2025 reduseres noe i forhold til 2024. Oppnådd kraftpris er høyere mens produksjonsvolumet er lavere på grunn av lavere hydrologisk balanse og mindre snø i fjellet enn normalt.

Underliggende resultatandel, som er justert for urealiserte verdiendringer på finansielle sikringer, øker og ble 1 371 millioner kroner (1 195 millioner kroner).



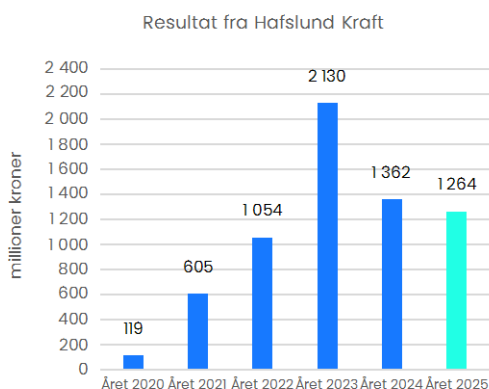
siste årene, og særlig i 2025, har tydeliggjort hvordan energi- og teleinfrastruktur i økende grad er å betrakte som kritisk samfunnsinfrastruktur. Dette har ytterligere forsterket Eidsivas rolle innen forsyningsikkerhet, beredskap og motstandskraft i møte med både kjente og uforutsette hendelser.

Eidsivas samfunnsoppdrag handler ikke bare om stabile leveranser i normalsituasjoner, men om å sikre robust, pålitelig og sikker infrastruktur som understøtter mennesker, næringsliv og samfunnets grunnleggende funksjoner – også i perioder med økt usikkerhet og belastning. Evnen til å forebygge, håndtere og gjenopprette leveranser ved hendelser som følge av ekstremvær, tekniske feil eller endrede sikkerhetspolitiske rammer er en integrert del av konsernets langsiktige ansvar.

Behovet for klima- og energiomstilling er ikke redusert. Tvert imot krever både klimaendringer, økt elektrifisering av samfunnet og vedvarende høy etterspørsel etter kraft at utbygging av fornybar energi og nett skjer raskere og mer målrettet enn tidligere. Samtidig må hensynet til natur, friluftsliv og biologisk mangfold ivaretas. Klimaendringene i seg selv utgjør en betydelig trussel mot naturen og samfunnets funksjonsevne, noe som understreker nødvendigheten av å lykkes med overgangen til et fornybart og bærekraftig energisystem.

Med sterk regional forankring, langsiktige eiere og høy kompetanse i hele organisasjonen er Eidsiva godt posisjonert for å ta en aktiv rolle i det grønne skiftet.

Som eier av Elvia – Norges største regionale nettselskap – har Eidsiva en tydelig ambisjon om effektiv drift, høy leveringssikkerhet og lavest mulig nettleie, samtidig som kapasiteten i strømmettet økes. Elvias industrielle posisjon legger til rette for videre utvikling, konsolidering



## Morselskapets virksomhet

Morselskapet hadde driftsinntekter på 294 millioner kroner i 2025 (280 millioner kroner). 187 millioner kroner (207 millioner kroner) kommer fra morselskapets egen drift, mens øvrige driftsinntekter kommer fra virksomheter som er konsolidert med morselskapet.

## Utsiktene fremover

Eidsiva opererer i en tid preget av økt geopolitisk usikkerhet, skjerpede klimautfordringer og et vedvarende behov for energi- og digital infrastruktur. Utviklingen de

og tilrettelegging for ny næringsvirksomhet. Stabil og rimelig tilgang til fornybar kraft og digital infrastruktur er en grunnleggende forutsetning for denne utviklingen, og et viktig bidrag til samfunnets samlede beredskap.

Eidsiva forventer fortsatt sterk etterspørsel etter strøm, fiber og fjernvarme. Selv om usikkerhet knyttet til kraftpriser, rammevilkår og internasjonale forhold vil prege markedet, forventes inntjeningen å forbli solid. Ansvarlighet, bærekraft og langsiktighet ligger til grunn for konsernets prioriteringer og vurderes som en styrke både for økonomiske resultater og for Eidsivas evne til å levere på sitt samfunnsoppdrag over tid.

Konsernets viktigste ressurs er medarbeiderne. For å sikre fremtidig konkurransekraft, beredskap og verdiskaping vil Eidsiva fortsette å investere i kompetanseutvikling, innovasjon og attraktive fagmiljøer. Gjennom dette arbeidet skal konsernet styrke sin posisjon som en ledende aktør innen energi og telekommunikasjon, og som en attraktiv arbeidsplass med evne til å møte både kjente og nye utfordringer i årene som kommer.

## Risiko og usikkerhet

Risikobildet til Eidsiva preges av usikkerheten som følger av geopolitiske konflikter, spenninger og et forhøyet trusselnivå. Selv om dette ikke er forhold som er unike for Eidsiva, representerer det likevel forhold av vesentlig betydning for konsernet. Sikkerhetsmyndighetene i Norge har varslet at det er sannsynlig med spionasje og sabotasje mot digital og fysisk infrastruktur, og som en sentral aktør innen kraftforsyning og digital infrastruktur, må konsernet ha stort fokus på stabilitet og sikkerhet og ha beredskap for å håndtere hendelser høyt i krisespekteret.

For å imøtekomme et forhøyet og vedvarende trusselnivå, settes det i verk tiltak fra norske

myndigheter, som forventer at sivil sektor spiller en aktiv rolle og bidrar til rikets sikkerhet. Regjeringen har varslet prioritering av kraftforsyning og digital infrastruktur i en langtidsplan for sivil beredskap, og kravene i kraftberedskapsforskriften vil bli skjerpet for å sikre håndtering av mer omfattende sabotasje. Med et sterkt fokus på sikkerhet og beredskap er det risiko for en regulering som kan bli krevende og kostnadsdrivende. Eidsiva bør være godt rustet til å håndtere dette, men nye sikkerhetskrav vil kreve ressurser og innebære store kostnader som kommer på toppen av et allerede høyt investerings- og aktivitetsnivå de kommende årene.

Også på Europeisk nivå er det stor oppmerksomhet på forhold som skal bedre forsyningssikkerhet. Det jobbes mot helhetlige regelverk som kombinerer klima-, energi- og industripolitikk. Dette inkluderer en ny pakke for energinett som skal styrke energisikkerhet gjennom en tettere sammenkobling av strømnettet i Europa. Norge vil kunne bli omfattet av deler av dette gjennom EØS, men ikke alt. I denne sammenheng er det en fare for negative konsekvenser hvis viktige interesser ikke ivaretas i regelutforming, eller at Norge velger å avstå fra EØS-relevante regelverk som er positive for kraftforsyningen i landet.

## Konsernbalanse

Konsernet har en total kapital per 31. desember 2025 på 58 milliarder kroner som er 2 milliarder kroner høyere enn 31. desember 2024.

Det er foretatt investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler på 3 540 millioner kroner.

Bokført egenkapital er 29 milliarder kroner og utgjør 51 prosent av bokført totalkapital.

Det er tatt opp nye langsiktige lån på 2 800 millioner kroner og betalt avdrag med 1 328 millioner kroner.

Likviditetsbeholdningen per 31. desember 2025 er 1 216 millioner kroner som er en reduksjon

med 238 millioner kroner siden årsskiftet. I tillegg er 1 598 millioner kroner plassert i rentefond.

Konsernet har per 31. desember 2025 ubenyttede trekkrettigheter på 2 500 millioner kroner og en kassakredittramme på 500 millioner kroner.

Hamar, 11. februar 2026  
Styret i Eidsiva Energi AS

Liv Monica Stubholt Styreleder	Øystein Løseth Nestleder	Martin Sleire Lundby
Berit Sande	Øistein Andresen	Anita Hager
Åge Andersen	Per Luneborg	Kjersti Vøllestad
Sidsel Trøtteberg		Henning Olsen Konsernsjef

Eidsiva.

# Resultat- regnskap og balanse

## Resultatregnskap

(tall i millioner kroner)	Året 2025	Året 2024
<b>Driftsinntekter</b>	<b>10 212</b>	<b>10 136</b>
Innkjøps- og varekostnader	-4 045	-3 932
Personalkostnader	-1 571	-1 496
Aktivering egne investeringsarbeider	644	552
Avskrivninger og nedskrivninger	-1 671	-1 600
Inntekt på investering i tilknyttede selskap	1 248	1 343
Andre (tap)/gevinster - netto	-23	-54
Annen driftskostnad	-1 731	-1 820
<b>Driftsresultat</b>	<b>3 062</b>	<b>3 128</b>
Finansinntekter	216	130
Finanskostnader	-957	-909
<b>Netto finanskostnader</b>	<b>-741</b>	<b>-779</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>2 321</b>	<b>2 349</b>
Skattekostnad	-241	-236
<b>Periodens resultat etter skatt</b>	<b>2 080</b>	<b>2 113</b>
<b>Utvidet resultat</b>		
Periodens resultat etter skatt	2 080	2 113
Verdiendring sikringskontrakter i tilknyttet selskap (netto etter skatt)	72	40
Omregningsdifferanser i tilknyttet selskap	1	3
<b>Sum poster som vil reklassifiseres til resultatet</b>	<b>73</b>	<b>43</b>
Endring estimat knyttet til pensjoner (netto etter skatt)	109	244
<b>Sum poster som ikke vil reklassifiseres til resultatet</b>	<b>109</b>	<b>244</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>2 262</b>	<b>2 400</b>

## Balanse

Eiendeler (tall i millioner kroner)	31.12.2025	31.12.2024
Varige driftsmidler	32 312	30 312
Bruksrettseiendel	3 142	3 124
Immaterielle eiendeler	2 024	2 015
Investeringer i tilknyttede selskaper	14 284	14 073
Andre finansielle anleggsmidler	1 451	1 316
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>53 214</b>	<b>50 840</b>
Varer	280	263
Kundefordringer og andre fordringer	1 404	1 944
Finansielle omløpsmidler til virkelig verdi over resultatet	1 598	767
Kontanter og kontantekvivalenter	1 216	1 453
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>4 498</b>	<b>4 427</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>57 712</b>	<b>55 267</b>

Egenkapital og gjeld (tall i millioner kroner)	31.12.2025	31.12.2024
Aksjekapital	1 062	1 062
Overkurs	23 834	23 834
Opptjent egenkapital	4 214	3 354
<b>Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer</b>	<b>29 110</b>	<b>28 250</b>
Ikke-kontrollerende eierinteresser	131	105
<b>Sum egenkapital</b>	<b>29 242</b>	<b>28 355</b>
Langsiktige lån	17 375	15 903
Utsatt skatt	2 918	2 886
Pensjoner	179	168
Andre avsetninger og forpliktelser	0	163
Derivater langsiktig	21	0
Langsiktig leieforpliktelse	2 857	3 179
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>23 350</b>	<b>22 300</b>
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	2 761	2 724
Kortsiktig leieforpliktelse	681	280
Derivater kortsiktig	7	3
Betalbar skatt	238	88
Kortsiktige lån	1 433	1 517
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>5 120</b>	<b>4 612</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>28 471</b>	<b>26 912</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>57 712</b>	<b>55 267</b>

## Oppstilling over endringer i egenkapital

(tall i millioner kroner)	Aksje- kapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum	Ikke- kontroll. eier- interesser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 31.12.2023</b>	<b>1 062</b>	<b>23 834</b>	<b>2 406</b>	<b>27 302</b>	<b>106</b>	<b>27 407</b>
<b>Periodens resultat:</b>						
Periodens ordinære resultat			2 119	2 119	-6	2 113
Utvidet resultat			286	286	2	288
<b>Transaksjoner med eierne:</b>						
Utbytte			-1 458	-1 458	-1	-1 459
<b>Andre endringer:</b>						
Kapitalforhøyelse				0	5	5
Øvrige endringer			1	1	0	1
<b>Egenkapital per 31.12.2024</b>	<b>1 062</b>	<b>23 834</b>	<b>3 354</b>	<b>28 250</b>	<b>105</b>	<b>28 355</b>
<b>Egenkapital per 31.12.2024</b>	<b>1 062</b>	<b>23 834</b>	<b>3 354</b>	<b>28 250</b>	<b>105</b>	<b>28 355</b>
<b>Periodens resultat:</b>						
Periodens ordinære resultat			2 083	2 083	-3	2 080
Utvidet resultat			183	183	0	182
<b>Transaksjoner med eierne:</b>						
Utbytte			-1 407	-1 407	-1	-1 408
Kapitalforhøyelse				0	43	43
Utløsning av minoritetsinteresser				0	-13	-13
<b>Andre endringer:</b>						
Øvrige endringer			2	2		2
<b>Egenkapital per 31.12.2025</b>	<b>1 062</b>	<b>23 834</b>	<b>4 214</b>	<b>29 110</b>	<b>131</b>	<b>29 242</b>

Eidsiva.

# Investor- informasjon

## Alternative resultatmål

Resultat		Året 2025	Året 2024
Driftsresultat	mkr	3 062	3 128
Avskrivninger	mkr	1 671	1 600
<b>EBITDA</b>	<b>mkr</b>	<b>4 734</b>	<b>4 728</b>
EBITDA	mkr	4 734	4 728
Mer (-) / mindreinntekt (+) i Elvia	mkr	608	-181
Urealiserte verdiendringer rentesikringer	mkr	18	59
Urealiserte verdiendringer i HK	mkr	107	-167
<b>EBITDA underliggende</b>	<b>mkr</b>	<b>5 467</b>	<b>4 439</b>
EBITDA	mkr	4 734	4 728
Mer (-) / mindreinntekt (+) i Elvia	mkr	608	-181
Urealiserte verdiendringer rentesikringer	mkr	18	59
Resultandel fra HK inkludert i EBITDA	mkr	-1 264	-1 362
<b>EBITDA underliggende uten HK-andel</b>	<b>mkr</b>	<b>4 096</b>	<b>3 244</b>
Driftsresultat	mkr	3 062	3 128
Mer (-) / mindreinntekt (+) i Elvia	mkr	608	-181
Urealiserte verdiendringer rentesikringer	mkr	18	59
Urealiserte verdiendringer i HK	mkr	107	-167
<b>Driftsresultat underliggende</b>	<b>mkr</b>	<b>3 796</b>	<b>2 839</b>
Resultat etter skatt	mkr	2 080	2 113
Mer (-) / mindreinntekt (+) i Elvia etter skatt	mkr	474	-141
Urealiserte verdiendringer rentesikringer etter skatt	mkr	14	46
Urealiserte verdiendringer i HK etter skatt	mkr	107	-167
<b>Resultat etter skatt underliggende</b>	<b>mkr</b>	<b>2 676</b>	<b>1 851</b>
Kapitalforhold		31.12.2025	31.12.2024
Resultat før skatt siste 12 måneder	mkr	2 321	2 349
Rentekostnad siste 12 måneder	mkr	-954	-906
Gjennomsnittlig totalkapital siste 12 måneder	mkr	56 489	54 230
<b>Totalkapitalrentabilitet</b>	<b>%</b>	<b>5,8</b>	<b>6,0</b>
Resultat etter skatt siste 12 måneder	mkr	2 080	2 113
Gjennomsnittlig egenkapital siste 12 måneder	mkr	28 798	27 881
<b>Egenkapitalrentabilitet</b>	<b>%</b>	<b>7,2</b>	<b>7,6</b>
Langsiktig rentebærende gjeld	mkr	17 375	15 903
Kortsiktig rentebærende gjeld	mkr	1 238	1 328
Leieforpliktelser IFRS 16 langsiktig	mkr	2 857	3 179
Leieforpliktelser IFRS 16 kortsiktig	mkr	681	280

# Eidsiva.

Påløpte renter	mkr	185	188
Annen kassekreditt	mkr	10	1
Egenkapital	mkr	29 242	28 355
Overfinansiert pensjonsordning	mkr	-1 199	-1 050
Likviditetsfond	mkr	-1 598	-767
Kontanter og kontantekvivalenter	mkr	-1 216	-1 453
Sysselsatt kapital	mkr	47 574	45 963
<b>Gjennomsnittlig sysselsatt kapital siste 12 måneder</b>	<b>mkr</b>	<b>46 769</b>	<b>44 771</b>
Underliggende driftsresultat siste 12 måneder	mkr	3 796	2 839
<b>ROACE underliggende</b>	<b>%</b>	<b>8,1</b>	<b>6,3</b>
Langsiktig rentebærende gjeld	mkr	17 375	15 903
Kortsiktig rentebærende gjeld	mkr	1 238	1 328
Leieforpliktelser IFRS 16 langsiktig	mkr	2 857	3 179
Leieforpliktelser IFRS 16 kortsiktig	mkr	681	280
Påløpte renter	mkr	185	188
Annen kassekreditt	mkr	10	1
Overfinansiert pensjonsordning	mkr	-1 199	-1 050
Likviditetsfond	mkr	-1 598	-767
Kontanter og kontantekvivalenter	mkr	-1 216	-1 453
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>mkr</b>	<b>18 333</b>	<b>17 608</b>
EBITDA	mkr	4 734	4 728
Netto finansposter	mkr	-741	-779
Betalbar skatt	mkr	0	-88
<b>FFO</b>	<b>mkr</b>	<b>3 992</b>	<b>3 861</b>
<b>FFO</b>	mkr	3 992	3 861
Investeringer	mkr	-3 541	-3 632
<b>FOCF</b>	<b>mkr</b>	<b>452</b>	<b>228</b>
EBITDA siste 12 måneder	mkr	4 734	4 728
Netto finansposter siste 12 måneder	mkr	-741	-779
Betalbar skatt siste 12 måneder	mkr	0	-88
<b>FFO siste 12 måneder</b>	<b>mkr</b>	<b>3 992</b>	<b>3 861</b>
<b>FFO/Netto rentebærende gjeld</b>	<b>%</b>	<b>21,8</b>	<b>21,9</b>
FFO siste 12 måneder	mkr	3 992	3 861
Investeringer siste 12 måneder	mkr	-3 541	-3 632
<b>FOCF siste 12 måneder</b>	<b>mkr</b>	<b>452</b>	<b>228</b>
<b>FOCF/Netto rentebærende gjeld</b>	<b>%</b>	<b>2,5</b>	<b>1,3</b>
EBITDA siste 12 måneder	mkr	4 734	4 728
<b>Netto rentebærende gjeld/EBITDA</b>		<b>3,9</b>	<b>3,7</b>
Rentekostnader siste 12 måneder	mkr	954	906
<b>EBITDA/Rentekostnader</b>		<b>5,0</b>	<b>5,2</b>

# Eidsiva.



## Definisjoner

Konsernets finansielle informasjon utarbeides i henhold til Internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). I tillegg fremlegges nøkkeltall og regnskapsstørrelser for å øke forståelsen av konsernets prestasjoner. Nøkkeltall og regnskapsstørrelser som ikke er definert innenfor IFRS anses som alternative resultatmål og er definert og beskrevet under.

<b>EBITDA</b>	Definert som driftsresultat pluss avskrivninger og nedskrivninger. Resultatstørrelsen er nyttig for investorer og andre interessenter ved vurdering av operasjonell lønnsomhet.
<b>Driftsresultat underliggende</b>	Definert som driftsresultat pluss (minus) periodens mindreinntekt (merinntekt), verdiendring rentesikringer og Eidsivas andel av verdiendringer etter skatt på kraftsikringskontrakter i det tilknyttede selskapet Hafslund Kraft. Resultatstørrelsen er nyttig, da den kan gi et bedre bilde av periodens økonomiske resultat.
<b>Resultat etter skatt underliggende</b>	Definert som resultat etter skatt pluss (minus) periodens mindreinntekt (merinntekt), verdiendring rentesikringer og Eidsivas andel av verdiendringer etter skatt på kraftsikringskontrakter i det tilknyttede selskapet Hafslund Kraft. Resultatstørrelsen er nyttig, da den kan gi et bedre bilde av periodens økonomiske resultat.
<b>Rentebærende gjeld</b>	Definert som gjeld som får renteavkastning bokført som en finanskostnad.
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	Består av rentebærende gjeld minus kontanter/kontantekvivalenter og overfinansiert pensjonsforpliktelse. Netto rentebærende gjeld er et mål på konsernets netto gjeldsbelastning som gir en indikator på styrken i den samlede balansen.
<b>Totalkapitalrentabilitet</b>	Beregnet ved å dividere resultat før skatt fra videreført virksomhet pluss rentekostnader siste tolv måneder med gjennomsnittlig totalkapital siste tolv måneder. Nøkkeltallet kan brukes av enkelte interessenter til å vurdere konsernets evne til å forrente sine totale eiendeler.
<b>Egenkapitalrentabilitet</b>	Beregnet ved å dividere resultat etter skatt siste tolv måneder med gjennomsnittlig egenkapital siste tolv måneder.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Definert som bokført egenkapital pluss netto rentebærende gjeld.

<b>ROACE underliggende</b>	Definert som underliggende driftsresultat pluss gevinst avhendet virksomhet siste tolv måneder delt på gjennomsnittlig sysselsatt kapital siste tolv måneder. Nøkkeltallet kan brukes av enkelte interessenter til å vurdere konsernets evne til å forrente sysselsatt kapital.
<b>FFO</b>	Definert som EBITDA minus netto finanskostnader minus betalbar skatt.
<b>FOCF</b>	Definert som FFO minus investeringer.
<b>Netto rentebærende gjeld/EBITDA</b>	Beregnet ved å dividere netto rentebærende gjeld med EBITDA siste tolv måneder. Nøkkeltallet gir nyttig informasjon om styrken på konsernets finansielle stilling og rapporteres jevnlig internt.
<b>EBITDA/Renter</b>	Beregnet ved å dividere EBITDA siste tolv måneder med renter siste tolv måneder. Nøkkeltallet gir nyttig informasjon om konsernets finansielle stilling og rapporteres jevnlig internt.
<b>Skadefrekvens (H1)</b>	H1 er antall arbeidsrelaterte personskader med fravær per millioner arbeidede timer.
<b>Skadefrekvens (H2)</b>	H2 er antall arbeidsrelaterte personskader med og uten fravær, per millioner arbeidede timer.
<b>SAIDI</b>	SAIDI er et standardisert internasjonalt måltall for leveringssikkerhet i nettet. SAIDI indikerer den gjennomsnittlige avbruddsvarigheten per nettkunde de siste 12 månedene.



## Finansiell kalender

Årsrapport 2026	26. mars 2026
Forenklet rapport per første kvartal 2026	7. mai 2026
Halvårsrapport 2025	27. august 2026
Forenklet rapport per tredje kvartal 2026	29. oktober 2026

## Investorinformasjon

Informasjon finnes på Eidsivas hjemmeside [www.eidsiva.no](http://www.eidsiva.no)

Anne Mette Askvig  
Konserndirektør Økonomi og Finans  
Tlf. 416 26 489  
[annemette.askvig@eidsiva.no](mailto:annemette.askvig@eidsiva.no)

# Eidsiva.

Postboks 4100  
2307 Hamar

[eidsiva.no](http://eidsiva.no)