



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 977 296 919
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: HAFSLUND CELSIO AS
Forretningsadresse: Askekroken 11
0277 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Forenklet IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lene Holstad Juliussen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 09.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 15.04.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Fjernvarme og andre energiinntekter	17	2 394 352 000	2 238 885 000
Andre driftsinntekter	17	33 270 000	97 762 000
Sum inntekter	17	2 427 621 000	2 336 646 000
Kostnader			
Energikjøp		932 467 000	995 972 000
Personalkostnader	13,18	314 247 000	312 045 000
Avskrivninger	1,2	411 109 000	403 454 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	1	12 125 000	0
Andre driftskostnader	6,19	509 099 000	471 101 000
Sum kostnader		2 179 047 000	2 182 572 000
Driftsresultat		248 574 000	154 074 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap	3	0	332 435 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	6	36 307 000	34 252 000
Annen renteinntekt		2 698 000	3 043 000
Annen finansinntekt		2 884 000	4 088 000
Sum finansinntekter		41 890 000	373 818 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern	6	229 963 000	227 371 000
Annen rentekostnad	6	121 524 000	123 023 000
Annen finanskostnad		8 971 000	8 095 000
Sum finanskostnader		360 459 000	358 489 000
Netto finans		-318 570 000	15 329 000
Resultat før skattekostnad		-69 995 000	169 403 000
Skattekostnad	14	-13 385 000	-36 947 000
Årsresultat		-56 610 000	206 351 000
Poster som vil reversere over resultatet	14	6 958 000	154 191 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Poster som ikke vil reversere over resultatet	13,14	-1 656 000	15 764 000
Totalresultat		-51 308 000	376 307 000
Annen egenkapital		-51 308 000	376 307 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	1	61 155 000	50 384 000
Goodwill	1	13 367 910 000	13 367 910 000
Sum immaterielle eiendeler		13 429 065 000	13 418 295 000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og anlegg	1	4 245 133 000	4 259 978 000
Maskiner og utstyr	1	2 521 640 000	2 559 736 000
Anlegg under utførelse	1	1 274 551 000	608 624 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.	1	57 976 000	71 025 000
Bruksrettseiendeler	1	246 731 000	185 718 000
Sum varige driftsmidler		8 346 031 000	7 685 081 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	3	89 981 000	81 056 000
Lån til foretak i samme konsern	4, 5, 6, 7	60 000 000	60 000 000
Investeringer i tilknyttet selskap	3	19 484 000	17 984 000
Finansielle anleggsmidler/langsiktige fordringer	4,5,6,7	30 000 000	9 000
Andre langsiktige fordringer	4,5,6,7	0	0
Sum finansielle anleggsmidler		199 465 000	159 049 000
Sum anleggsmidler		21 974 562 000	21 262 425 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	11	41 747 000	58 780 000
Fordringer			
Kundefordringer	7	131 933 000	106 076 000
Andre kortsiktige fordringer	4,6,7	390 690 000	368 862 000
Konsernfordringer	5, 6, 7, 12	754 332 000	390 972 000
Sum fordringer		1 276 955 000	865 910 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Investeringer			
Derivater	6,7,8,9 ,10	1 785 000	3 967 000
Sum investeringer		1 785 000	3 967 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd utenfor konsernkonto	12	668 000	0
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		668 000	0
Sum omløpsmidler		1 321 156 000	928 656 000
SUM EIENDELER		23 295 717 000	22 191 082 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		215 068 000	203 551 000
Overkurs		15 685 021 000	15 476 382 000
Sum innskutt egenkapital		15 900 088 000	15 679 933 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		185 545 000	316 853 000
Sum opptjent egenkapital		185 545 000	316 853 000
Sum egenkapital		16 085 633 000	15 996 785 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	13	31 713 000	22 175 000
Utsatt skatt	14	563 813 000	575 703 000
Sum avsetninger for forpliktelser		595 526 000	597 878 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	2, 2	222 605 000	174 693 000
Langsiktig konserngjeld	5, 6, 7, 15	3 842 373 000	3 172 373 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Andre langsiktige forpliktelser		6 000 000	0
Andre langsiktige lån	6,7,15	1 600 000 000	1 600 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		5 670 978 000	4 947 066 000
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktige leieforpliktelser	2	33 026 000	18 587 000
Leverandørgjeld	7	293 839 000	120 583 000
Betalbar skatt	14	0	0
Skyldige offentlige avgifter	16	21 789 000	29 469 000
Kortsiktig konserngjeld	5, 7, 12	171 671 000	193 418 000
Derivater	6,7,8,9 ,10	0	2 527 000
Annen rentefri kortsiktig gjeld	7,16,2 1	423 255 000	284 769 000
Sum kortsiktig gjeld		943 580 000	649 353 000
Sum gjeld		7 210 084 000	6 194 296 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		23 295 717 000	22 191 082 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 346328

Virksomheten

Organisasjonsnummer: 977 296 919
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: HAFSLUND CELSIO AS
Forretningsadresse: Askekroken 11
0277 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet: Forenklet IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av: Lene Holstad Juliussen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 09.03.2026

Revisjon

Ekstern autorisert regnskapsfører har i løpet av regnskapsåret bistått ved den løpende regnskapsføringen eller utført andre tjenester for selskapet enn å utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025.

Virksomheten sitt øverste organ er ansvarlig for at årsregnskapet er signert. Det er mulig å levere årsregnskap uten signatur fordi sikkerheten for rett rapportering er ivaretatt ved at innsenderen har rolle/rettighet for innsending i Altinn. Navnet på representanten, som bekrefter at årsregnskapet er godkjent, er i tillegg oppgitt.

Brønnøysundregistrene, 14.04.2026



Organisasjonsnr: 977 296 919
HAFSLUND CELSIO AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Fjernvarme og andre energiinntekter	17	2 394 352 000	2 238 885 000
Andre driftsinntekter	17	33 270 000	97 762 000
Sum inntekter	17	2 427 621 000	2 336 646 000
Kostnader			
Energikjøp		932 467 000	995 972 000
Personalkostnader	13,18	314 247 000	312 045 000
Avskrivninger	1,2	411 109 000	403 454 000
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	1	12 125 000	0
Andre driftskostnader	6,19	509 099 000	471 101 000
Sum kostnader		2 179 047 000	2 182 572 000
Driftsresultat		248 574 000	154 074 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap	3	0	332 435 000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	6	36 307 000	34 252 000
Annen renteinntekt		2 698 000	3 043 000
Annen finansinntekt		2 884 000	4 088 000
Sum finansinntekter		41 890 000	373 818 000
Rentekostnad til foretak i samme konsern	6	229 963 000	227 371 000
Annen rentekostnad	6	121 524 000	123 023 000
Annen finanskostnad		8 971 000	8 095 000
Sum finanskostnader		360 459 000	358 489 000
Netto finans		-318 570 000	15 329 000
Resultat før skattekostnad		-69 995 000	169 403 000
Skattekostnad	14	-13 385 000	-36 947 000
Årsresultat		-56 610 000	206 351 000
Poster som vil reversere over resultatet	14	6 958 000	154 191 000
Poster som ikke vil reversere over resultatet	13,14	-1 656 000	15 764 000
Totalresultat		-51 308 000	376 307 000
Annen egenkapital		-51 308 000	376 307 000



Organisasjonsnr: 977 296 919
HAFSLUND CELSIO AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	1	61 155 000	50 384 000
Goodwill	1	13 367 910 000	13 367 910 000
Sum immaterielle eiendeler		13 429 065 000	13 418 295 000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og anlegg	1	4 245 133 000	4 259 978 000
Maskiner og utstyr	1	2 521 640 000	2 559 736 000
Anlegg under utførelse	1	1 274 551 000	608 624 000
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.	1	57 976 000	71 025 000
Bruksrettseiendeler	1	246 731 000	185 718 000
Sum varige driftsmidler		8 346 031 000	7 685 081 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	3	89 981 000	81 056 000
Lån til foretak i samme konsern	4, 5, 6,	60 000 000	60 000 000
Investeringer i tilknyttet selskap	3	19 484 000	17 984 000
Finansielle anleggsmidler/langsiktige fordringer	4,5,6,7	30 000 000	9 000
Andre langsiktige fordringer	4,5,6,7	0	0
Sum finansielle anleggsmidler		199 465 000	159 049 000
Sum anleggsmidler		21 974 562 000	21 262 425 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	11	41 747 000	58 780 000
Fordringer			
Kundefordringer	7	131 933 000	106 076 000
Andre kortsiktige fordringer	4,6,7	390 690 000	368 862 000
Konsernfordringer	5, 6, 7,	754 332 000	390 972 000
Sum fordringer		1 276 955 000	865 910 000
Investeringer			
Derivater	6,7,8,9,1	1 785 000	3 967 000
Sum investeringer		1 785 000	3 967 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			



Bankinnskudd utenfor konsernkonto	12	668 000	0
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		668 000	0
Sum omløpsmidler		1 321 156 000	928 656 000
SUM EIENDELER		23 295 717 000	22 191 082 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		215 068 000	203 551 000
Overkurs	15	685 021 000	15 476 382 000
Sum innskutt egenkapital		15 900 088 000	15 679 933 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		185 545 000	316 853 000
Sum opptjent egenkapital		185 545 000	316 853 000
Sum egenkapital		16 085 633 000	15 996 785 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	13	31 713 000	22 175 000
Utsatt skatt	14	563 813 000	575 703 000
Sum avsetninger for forpliktelser		595 526 000	597 878 000
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til			
kredittinstitusjoner	2, 2	222 605 000	174 693 000
Langsiktig konserngjeld	5, 6, 7,	3 842 373 000	3 172 373 000
Andre langsiktige forpliktelser		6 000 000	0
Andre langsiktige lån	6,7,15	1 600 000 000	1 600 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		5 670 978 000	4 947 066 000
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktige			
leieforpliktelser	2	33 026 000	18 587 000
Leverandørgjeld	7	293 839 000	120 583 000
Betalbar skatt	14	0	0
Skyldige offentlige avgifter			
	16	21 789 000	29 469 000
Kortsiktig konserngjeld	5, 7, 12	171 671 000	193 418 000
Derivater	6,7,8,9,1	0	2 527 000
Annen rentefri kortsiktig gjeld	7,16,21	423 255 000	284 769 000
Sum kortsiktig gjeld		943 580 000	649 353 000
Sum gjeld		7 210 084 000	6 194 296 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		23 295 717 000	22 191 082 000



Organisasjonsnr: 977 296 919
HAFSLUND CELSIO AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP

- alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
249.79



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

20260309 - Årsberetning og årsregnskap 2025 - Hafslund Cels... / 20260309 - Årsberetning og årsregnskap

Name	Method	Signed at
Storhaug, Oda Angell	BANKID	2026-03-10 08:29 GMT+01
ULRIKA JARDFELT	BANKID	2026-03-09 18:13 GMT+01
Thørud, Kari Ekelund	BANKID	2026-03-09 17:42 GMT+01
Sande, Berit	BANKID	2026-03-09 20:09 GMT+01
Lundby, Martin	BANKID	2026-03-09 22:01 GMT+01
Koppang, Jane	BANKID	2026-03-10 08:46 GMT+01
PER LANGER	BANKID	2026-03-10 10:28 GMT+01
Ruyter, Finn Bjørn	BANKID	2026-03-10 22:50 GMT+01
THESEN, AGNAR BJARNE	BANKID	2026-03-10 07:00 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 224CC279803449F78D0156BDA30BF331



Årsregnskap 2025 for Hafslund Celsio AS

1



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Årsberetning 2025

Virksomheten

Hafslund Celsio AS er Norges største fjernvarmeselskap, eier og operatør av Norges største avfallsforbrenningsanlegg og et selskap som vokser innenfor fornybar termisk energi. Virksomheten bidrar til å videreutvikle Oslo som en bærekraftig by på vei mot nullutslippssamfunnet, og bidrar til å nå byens ambisiøse klimamål.

Hafslund Celsio er en viktig bidragsyter til det grønne skiftet og en omlegging av samfunnet i bærekraftig retning. Selskapets virksomhet er en viktig og nødvendig del av den sirkulære økonomien, der målet er at flest mulige ressurser blir bevart og brukt igjen. Ikke alle ressurser kan gjenvinnes, og vår oppgave er å sluttbehandle og energigjenvinne restavfall – avfall som ikke kan, bør eller skal gjenbrukes eller materialgjenvinnes, på en trygg og miljø sikker måte. Selskapet eier og drifter verdikjeden fra sluttbehandling av avfall til produksjon, salg og distribusjon av fjernvarme og fjernkjøling. Selskapet bidrar til å løse samfunnets avfallsproblem og produserer fornybar og bærekraftig energi basert på lokal overskuddsvarme.

Selskapet er et aksjeselskap med tre eiere: Hafslund AS (60 prosent), HitecVision v/ HV Celsio Holding AS (20 prosent) og Infranode v/ IN Oslo Energi BidCo AS (20 prosent).

Selskapet har et styre med fem aksjonærvalgte og tre ansattvalgte styremedlemmer. Selskapet har styreansvarsforsikring som, innen rammene for forsikringsvilkårene, dekker det personlige erstatningsansvaret man kan pådra seg som styremedlem eller administrerende direktør i henhold til gjeldende rett.

Avfallsforbrenning

Hafslund Celsio har to avfallsforbrenningsanlegg, ett på Klemetsrud og ett på Haraldrud i Oslo. Det største er anlegget på Klemetsrud som er i drift hele året. Her leverer selskapet trygg og miljøvennlig sluttbehandling av restavfall, det vil si den avfallsfraksjonen som er igjen etter utsortering. Her sluttbehandler også selskapet restavfall fra det nasjonale og internasjonale markedet. Selskapets to avfallsforbrenningsanlegg har en årlig samlet kapasitet på cirka 400 000 tonn. Anleggene er miljø- og kvalitetssertifisert og har moderne røykgassrensing med lave utslipp. Overskuddsvarmen fra avfallsforbrenningen brukes til produksjon av strøm og fjernvarme. Hafslund Celsio sluttbehandlet om lag 366 000 tonn avfall i 2025.

Avfallsforbrenning er en viktig og nødvendig del av den sirkulære økonomien, i et godt samspill med ombruk og materialgjenvinning. Forbrenning av restavfall gir en langt lavere miljøbelastning enn å legge avfallet på deponi, noe som fortsatt er vanlig i mange land i Europa, men forbudt i Norge siden 2009. Klimautslipp fra ett tonn avfall gjennom levetiden på deponi er betydelig høyere enn utslippet ved forbrenning av ett tonn avfall. Ved å brenne avfallet og nyttiggjøre energien som skapes, reduseres også behovet for elektrisitet i samfunnet, og energisystemet avlastes, samtidig som det gir indirekte og betydelige utslippsreduksjoner.

Avfallsforbrenning har også en svært viktig funksjon for å destruere miljøgifter og smittestoffer i avfallet. Med karbonfangst på avfallsforbrenningen på Klemetsrud fra 2029 vil anlegget endre seg fra å være byens største utslippspunkt av CO₂, til å bli et av Norges største karbonluk. Dette kommer av permanent fjerning av 175 000 tonn biogen CO₂ årlig fra det naturlige kretsløpet.

Ved optimal drift er elektrisitetsproduksjonen ved avfallsforbrenningsanlegg på Klemetsrud cirka 150 GWh/år. Elektrisitetsproduksjonen var 122,8 GWh i 2025. Årsaken til nedgang i elektrisitetsproduksjonen fra 2024 til 2025 var nedetid på den ene turbinen høsten 2025.

I 2025 ble i alt 873 GWh overskuddsvarme fra Hafslund Celsios to avfallsforbrenningsanlegg benyttet i fjernvarmeproduksjonen. I tillegg ble overskuddsvarmen fra Oslo kommunes avfallsforbrenningsanlegg på Haraldrud benyttet. Om sommeren må fortsatt noe overskuddsvarme fra anlegget på Klemetsrud kjøles bort. Gjennom 2025 har selskapet vært aktivt i et EU-støttet forskningsprosjekt med mål om



sesonglagring av overskuddsvarme fra avfallsforbrenningen. Prosjektet viser tekniske muligheter for å lagre overskuddsvarme, men med dagens forutsetninger er det utfordrende økonomisk.

Varme

Hafslund Celsio leverer fjernvarme til et stort antall husholdninger og virksomheter i Oslo, samt i deler av Nordre Follo. Det er tilknytningsplikt til fjernvarme for alle nybygg og totalrenoveringsprosjekter større enn 1 000 m², innenfor selskapets konsesjonsområde.

Selskapets fjernvarmeanlegg består av 15 energisentraler, 2 577 kundesentraler, 738 km med fjernvarmerør under Oslo som leverer varme til 1 344 næringsbygg, 1 247 borettslag og sameier (blokker og flermannsboliger), samt 3 920 privathusholdninger (rekkehus og eneboliger). Samlet leverer selskapet fjernvarme til mer enn 161 000 husstander.

Produksjonskapasiteten målt i installert effekt, er cirka 1 040 MW, hvorav 27 MW er overskuddsvarme fra Oslo kommunes avfallsforbrenningsanlegg på Haraldrud (Renovasjons- og gjenvinningssetaten). I tillegg til energigjenvinning fra avfallsforbrenning utnyttes lokal overskuddsvarme fra kloakk og datasenter og samlet utgjorde lokal overskuddsvarme om lag 62 % av produksjonen i 2025. Utover lokal overskuddsvarme brukes elektrisitet, pellets, bioolje, biodiesel og LNG til oppvarming. I 2025 har selskapet fortsatt å utvide fjernvarmenettet. Nye kundetilknytninger i 2025 har et estimert årlig varmebehov på 39 GWh, fordelt på 47 nye kundesentraler og 14 byggvarme avtaler.

Oslo har som mål å redusere klimagassutslipp med 65 prosent innen 2025, og hele 95 prosent innen 2030, sammenlignet med 2009-nivå. Fjernvarme og karbonfangst er begge svært viktige virkemidler for å nå disse målene.

I 2025 ble Hafslund Celsios fjernvarmeproduksjon 1,8 TWh. Dette representerer rundt en tredjedel av samlet norsk fjernvarmeproduksjon.

Hafslund Celsio arbeider aktivt for å øke bruken av lokal overskuddsenergi som varmekilder til fjernvarmeproduksjonen. STACKS OSLO1 datasenter på Ulven overfører nå rundt 4,2 MW varmeenergi til Hafslund Celsios fjernvarmesystem. Dette gir nok varme til oppvarming av og varmt vann i springen til rundt 5000 Oslo-boliger og reduserer selskapets behov for alternativ energitilførsel med 22,4 GWh.

Fjernkjøling

Hafslund Celsio ønsker i årene fremover å tilby næringskunder en total termisk energiløsning, noe som krever at selskapet kan levere både fjernvarme og -kjøling. I dag forsyner Hafslund Celsio noen kunder i Bjørvika med fjernkjøling via en samarbeidspartners kjølesentral.

I 2025 ble næringsbygget Construction City på Økern/Ulven ferdigstilt. Hafslund Celsio har bygget en ny kjølesentral i kjelleren til bygget, Hovinbyen Energy Hub, som skal forsyne næringsbyggene i Ulven/Økern-området med fjernkjøling. Første byggetrinn sto klar i januar 2025 og fjernkjøling leveres til de første kundene.

Fjernkjøling er en viktig del av fremtidens byutvikling. Når et bygg med eget kjøleanlegg blir konvertert til fjernkjøling, kan man fjerne tekniske installasjoner på taket og benytte de ledige arealene til andre formål, som for eksempel oppholdsområder og/eller håndtering av overvann. Innendørsarealer som har blitt benyttet til å huse energisentraler, kan også frigjøres. Fjernkjøling vil også bidra til at bruken av farlige HFK-gasser kan fases ut i Oslo i henhold til klimaplan for 2021-2030.

Oslo CCS – Hafslund Celsios karbonfangstprosjekt

Hafslund Celsio startet 2025 med en viktig milepæl: Investeringsbeslutningen for karbonfangstprosjektet Oslo CCS ble fattet 24. januar. Kort tid etter, 27. januar, fulgte signering av en justert statsstøtteavtale og kontrakt med partnerskapet SLB Capturi og Aker Solutions. Nyheten ble offentliggjort på Klemetsrud sammen med blant andre Oslos byrådsleder og energiministeren. Dette markerte starten på en periode der selskapets fokus er rettet mot å få karbonfangstanlegget og CO₂-terminalen på Oslo Havn bygd og i drift i henhold til planlagt tid, kostnad og kvalitet innen høsten 2029.

3



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Gjennom den kostnadsreducerende fasen fra april 2023 har berg- og anleggsarbeidet på Klemetsrud blitt videreført. Etter ny investeringsbeslutning i 2025 ble forarbeidene på anleggstomten og riggområdet intensivert, med planlagt ferdigstilling i januar 2026.

I løpet av året har Hafslund Celsio bygget opp en kompetent byggherreorganisasjon som følger fremdriftsplanen, gjennomfører de største og mest prioriterte anskaffelsene, og sikrer erfaringsoverføring fra Heidelberg Materials Brevik CCS-prosjekt og andre lignende initiativer.

Første halvår 2025 høstet selskapet fruktene av tidligere strategisk arbeid knyttet til inntektsmuligheter i det frivillige markedet (VCM) for karbonfjerningssertifikater (CDR). Mer presise målinger av fossile CO₂-utslipp har samtidig gitt bedre utsikter for kostnadsreduksjoner. I april inngikk Hafslund Celsio en banebrytende avtale med kjøpergruppen Frontier om forhåndskjøp av 100 000 tonn karbonfjerning i 2029 og 2030. Dette var verdens første kjente avtale om karbonfjerning fra avfallsforbrenning. I juni fulgte en avtale med Microsoft om levering av 1,1 millioner tonn permanent karbonfjerning over ti år. Med disse to avtalene har Hafslund Celsio solgt rundt 80 prosent av forventet tilgjengelig karbonfjerning de første ti driftsårene.

2025 var året statens Langskip-prosjekt ble sjøsatt. Heidelberg startet karbonfangstanlegget ved sementfabrikken i Brevik, og den fangede CO₂-en ble transportert og permanent lagret av Northern Lights. I desember utstedte Northern Lights de første karbonfjerningssertifikatene. Verdikjeden, fra måling av CO₂-innhold i røykgassen til fangst, transport og permanent lagring, blir avgjørende for Hafslund Celsios nye inntektsstrøm fra det frivillige markedet for karbonfjerningssertifikater.

Datterselskaper

Hafslund Celsio hadde ved utgangen av 2025 ett datterselskap og ett tilknyttet selskap:

- **Hovinbyen Energy Hub AS** (Hafslund Celsio 51 %, OBOS 49 %)
- **OF Energi AS** (Hafslund Celsio 50 %, OBOS 50 %)

Hafslund Celsio er majoritets-eier i **Hovinbyen Energy Hub AS** som eier og drifter en kjølesentral plassert under Construction City på Ulven i Oslo. Kjølesentralen har kapasitet til å dekke kjølebehovet til rundt 500 000 kvadratmeter kontorbyggareal i området. Energisentralen leverer oppvarming til Construction City ved å gjenvinne overskuddsvarme fra kjøleproduksjonen.

OF Energi AS er et fellesforetak (joint venture) mellom OBOS og Hafslund Celsio. Selskapet skal eie og drifte lokale energisentraler og levere vannbåren varme, varmt tappevann og kjøling til bolig- og næringsbygg.

Redegjørelse for årsregnskapet

Hafslund Celsio hadde i 2025 en omsetning på 2 428 millioner kroner og endte med et negativt resultat før skatt på 70 millioner kroner. Selskapets resultat etter skatt endte negativt på 57 millioner kroner.

Driftsinntektene i 2025 er økt med 91 millioner kroner sammenlignet med 2024. Økningen skyldes hovedsakelig høyere kraftpriser. 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. Til tross for god drift og bedre salgsmarginer fikk selskapet et negativt resultat før skatt på 70 millioner kroner i 2025. I 2024 ble resultat før skatt 169 millioner kroner, hvor gevinst ved salg av aksjene i Hafslund Fiber og salg av trekkerørsrettigheter på 386 millioner kroner påvirket resultatet positivt. Justert for salget av Hafslund Fiber AS leverte Hafslund Celsio et negativt resultat før skatt i 2024 på 217 millioner kroner.

Fjernvarmevirksomheten går med underskudd fra kjernevirksomheten for tredje året på rad og dette er i stor grad drevet av politiske beslutninger som har rammet bransjen. I 2025 er den samlede negative resultateneffekten av strømstøtte, forbrenningsavgift og redusert elavgift i vintermånedene og reduksjonen fra revidert nasjonalbudsjett (RNB) over 300 millioner kroner. I perioden 2021-2025 har disse tre



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

rammevilkårselementene redusert selskapets resultater med over 1,7 milliarder kroner, hvor strømstøtten alene står for over 1,0 milliard kroner.

Finanskostnadene er på nivå med fjoråret. Lavere referanserente kompensere for økte rentekostnader på nye opptrekk fra Capex-trekkfasiliteten i 2025 samt aktivering av høyere andel byggelånsrenter knyttet til finansiering av karbonfangstprosjektet på Klemetsrud.

Samlede investeringer i perioden var på 1 014 millioner kroner. Investeringene i varige driftsmidler var hovedsakelig knyttet til karbonfangstprosjektet på Klemetsrud, reinvesteringer i fjernvarmenettet og varmesentralene, tilknytning av nye fjernvarmekunder samt økt installert effekt og driftstilgjengelighet

Kontantstrømanalysen viser netto kontantstrøm fra driften på 609 millioner kroner, mens driftsresultatet for perioden ble 249 millioner kroner. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter avvek fra driftsresultatet hovedsakelig som en følge av avskrivninger uten kontanteffekt, og endring i selskapets arbeidskapital, samt betalte renter. Til tross for negative resultater over tid, anses den finansielle stillingen som tilfredsstillende.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 23 milliarder kroner. Egenkapitalen var på 16 milliarder kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 69 prosent. Selskapet har 5,4 milliarder kroner i lån fra eierne: 3,8 milliarder NOK fra Hafslund AS, 800 millioner NOK fra HV Celsio Holding AS og 800 millioner NOK fra IN Oslo Energi Bidco AS. Etter styrets oppfatning gir regnskapet for 2025 en tilfredsstillende beskrivelse av selskapets drift og den finansielle situasjonen per 31. desember 2025. Styrets oppfatning er at selskapet har en forsvarlig egenkapitalandel.

Fortsatt drift

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for året 2026, samt selskapets langsiktige forretningsplan. Selskapet er i utgangspunktet i en god økonomisk og finansiell stilling, men resultatene fremover kan bli påvirket av lave strømpriser og ugunstige rammevilkår som påvirker resultatet negativt. Det jobbes langsiktig og målrettet med å adressere dette.

Klima, energi og ytre miljø

Selskapets eiere har høye ambisjoner om reduserte klimautslipp og om at selskapet skal være en viktig og sentral brikke i den sirkulære økonomien. Som en følge av reglene i regnskapsloven om bærekraftsrapportering er det i 2025 sammen med største eier Hafslund gjennomført flere viktige aktiviteter. Av de mest sentrale er en dobbelt vesentlighetsanalyse av alle bærekraftsaspekter, samt utarbeidelse av en klimahandlingsplan som vil bli jevnlig oppdatert fremover.

Selskapets avfallsforbrenningsanlegg sluttbehandler restavfall som ikke kan, bør eller skal resirkuleres. Avfallsforbrenning sørger for en miljømessig trygg destruksjon av avfall som inneholder miljøgifter eller smittefarlige stoffer, eller som er av så dårlig kvalitet og beskaffenhet at resirkulering ikke er praktisk eller økonomisk mulig. Dette er en viktig og samfunnskritisk tjeneste.

Selskapet har reell påvirkning på klima og ytre miljø gjennom sin avfallsforbrenning og fjernvarmeproduksjon. Avfallsforbrenningsanlegget på Klemetsrud er Oslos største punktutslipp av CO₂. Samtidig fører forbrenning av restavfall til en langt lavere miljø- og klimabelastning enn deponi, som fortsatt er i utstrakt bruk i mange land i Europa. Når selskapet nå realiserer et karbonfangstanlegg, vil det redusere utslippene fra avfallsforbrenningsanlegget på Klemetsrud betydelig og i sum skape reell karbonfjerning (negative utslipp), samtidig som overskuddsvarmen fra avfallsforbrenningsprosessen utnyttes til å varme opp byen.

Hafslund Celsio utnytter i stor skala lokale og lavverdige varmeressurser som ellers ville gått tapt i produksjonen av fjernvarme. Overskuddsvarme fra avfallsforbrenning, datasenter og kloakk utgjør grunnlasten i produksjonen. Dette, samt en bevisst bruk av andre fornybare energikilder, gjør at klimagassutslippene fra produksjonen er svært lave. Ved å utnytte lokal overskuddsenergi til å lage fjernvarme bidrar Hafslund Celsio til at det brukes mindre elektrisitet til oppvarmingsformål. Selskapet



har derfor en viktig rolle i å sikre byens energiberedskap og avlaster kraftsystemet, og spesielt kraftnettet i høylastperioder, noe som igjen gjør det enklere å elektrifisere for eksempel transportsektoren.

Hafslund Celso har, som en av de første fjernvarmeaktørene i verden, utarbeidet en miljøvaredeklarasjon (EPD) som viser de livsløpsbaserte utslippene for fjernvarmen – per kWh levert kunden. Denne deklarasjonen er verdifull dokumentasjon for kunder som setter stadig strengere krav til bærekraft og klima ved valg av energiløsninger, og som de trenger for å dokumentere sine egne utslipp. EPD viser et fossilt CO₂-utslipp på 17,2 gram/levert kWh. Det er også laget en egen EPD for leveranser fra det kommende fjernkøleanlegget i Hovinbyen.

Fjernvarme og -kjøling vil de neste årene spille en viktig rolle i utviklingen av en moderne og klimavennlig hovedstad. Gjennom en plass- og kostnadseffektiv infrastruktur skal bygg og områder både varmes og kjøles med svært lave klimagassutslipp.

Oppvarming på byggeplasser og kjøleløsninger basert på varme er også nye og bærekraftige bruksområder for fjernvarme.

I 2025 produserte Hafslund Celso drøye 1,8 TWh fjernvarme. De inngående ressursene i fjernvarmeproduksjonen var 1 044 GWh overskuddsvarme fra forbrenning av sortert restavfall, 313 GWh fra utkoblbare elkjeler, 206 GWh fra varmepumper, 160 GWh fra trepellets, 47 GWh fra bioolje/biodiesel og 35 GWh fra flytende naturgass (LNG). Ved avfallsforbrenningsanlegget på Klemetsrud ble det dessuten produsert 123 GWh elektrisitet.

Selskapet har som mål å unngå å bruke fossile brenslere i produksjonen av fjernvarme i et normalår. Det benyttes fortsatt små mengder med LNG i produksjonen, primært i kuldeperioder og som et beredskapsbrensel, mens fossil fyringsolje er så godt som helt utfaset, og vil kun bli benyttet i beredskapssammenhenger. Andel LNG i produksjonen var i 2025 på 1,9 prosent.

Hafslund Celso sto i 2025 for følgende klimagassutslipp (tall for 2024 i parentes):

- **Scope 1 – Direkte klimagassutslipp:**
 - Fra avfallsforbrenning: Totalt 185 922 t/CO₂ (226 099t/ CO₂)
 - Fra fjernvarme: Totalt 7 461t/CO₂ (5 975 t/ CO₂)
- **Scope 2 – Indirekte klimagassutslipp fra innkjøpt energi (elektrisitet, varme og kjøling):**
 - Fra avfallsforbrenning:
 - Markedsbasert: Totalt 22 026 t/CO₂e (25 980 t/ CO₂e)
 - Stedsbasert: Totalt 488 t/CO₂e (651 t/ CO₂e)
 - Fra fjernvarme:
 - Markedsbasert: Totalt 218 526 t/CO₂ (344 863 t/ CO₂)
 - Stedsbasert: Totalt 4 840 t/ CO₂ (8 636 t/ CO₂)
- **Scope 3 – Andre indirekte vesentlige klimagassutslipp (for Hafslund Celso):**
Totalt ca. 28 200 t/CO₂ (29 486 t/ CO₂)

De rapporterte klimagassutslippene for 2025 er noe lavere sammenliknet med 2024. Årsaken er følgende:

- **Scope 1 – Direkte klimagassutslipp**
De rapporterte klimagassutslippene i scope 1 er lavere i 2025 enn i 2024. Hovedgrunnen til dette er mindre forbrenning av avfall i 2025 samt at selskapet har begynt med direkte målinger av CO₂-utslippet fra avfallsforbrenningsanlegget på Klemetsrud. I 2024 ble det benyttet standard utslippsfaktor fra Miljødirektoratet. De direkte målingene viser at det fossile CO₂-utslippet i 2025 var lavere enn om standardfaktor fra Miljødirektoratet hadde blitt benyttet.
- **Scope 2 – Indirekte klimagassutslipp fra innkjøpt energi (elektrisitet, varme og kjøling)**



Klimagassutslipp i scope 2 er lavere i 2025 enn 2024. Årsakene er at den markedsbaserte utslippsfaktoren for elektrisitet er blitt redusert i tillegg til at elektrisitetsforbruket har vært lavere i 2025. Den markedsbaserte utslippsfaktoren for strøm er basert på en europeisk restmiks for strøm uten opprinnelsesgarantier.

- **Scope 3 – Andre indirekte vesentlige klimagassutslipp (for Hafslund Celsio)**

Klimagassutslipp i scope 3 ligger på omtrent samme nivå i 2025 sammenliknet med 2024.

Selskapets produksjonsanlegg har også utslipp av mer lokal og regional karakter, som for eksempel støv og NOx. Disse utslippene ligger normalt under myndighetenes grenseverdier. Det ble registrert 241 overutslipp med mindre konsekvens for ytre miljø. 183 av overutslippene var fra en periode med økt utslipp av CO i forbindelse med oppstart av næringsavfallskjelen på Haraldrud, som har timesgrense. Det er meldt inn to hendelser til Vann- og Avløpsetaten (ett mindre og ett større) med utslipp av Dowcal 200 (varmeoverføringsvæske) til avløpsnett. På Klemetsrud var det en luktklage og fire registrerte støyklager i 2025. Det har også vært en støyklage i forbindelse med arbeid på fjernvarmenettet på grunn av gravearbeid tidlig på morgnen. På Haraldrud ble det registrert seks støyklager. Alle overutslipp og naboklager behandles i vårt avvikssystem Simpli Better som inkluderer hva vi gjør for å unngå at det skjer igjen. Øvrig påvirkning på det ytre miljø stammer i hovedsak fra drift av egen bygningsmasse, egen transport, samt innkjøpte tjenester, herunder transport- og entreprenørtjenester. Selskapet har en svært høy andel utslippsfrie kjøretøy i egen bilflåte. Alle nye kjøretøy skal være ladbare så lenge de tilfredsstiller krav til funksjonalitet og sikkerhet.

Hafslund Celsio har i 2025 videreført arbeidet med å stille miljøkrav i sine anskaffelser og hatt søkelys på overholdelse av nytt krav i forsyningsforskriften § 7-9 i alle anskaffelser. Selskapet har for eksempel stillt minimumskrav til bruk av biogass for transport av sykehusavfall, stiller krav til EPD for alle kjemikalier, samt benyttet klima- og miljøhensyn som tildelingskriterier i prosjektanskaffelser med premiering av klimagassregnskap eller forpliktelse om bruk av biogass- og nullutslippsmaskiner.

Helse, miljø og sikkerhet

Selskapets mål er null alvorlige skader.

Selskapet hadde en hendelse i juni der to ansatte ble alvorlig skadet som følge av lekkasje av varmt vann på selskapets anlegg på Klemetsrud. I tillegg har det blitt rapportert tre hendelser som resulterte i mindre alvorlige skader med fravær i 2025. To av disse skadene var hos leverandører.

Selskapet tar alle hendelser som enten medfører skader, eller har potensiale for alvorlig utfall, meget alvorlig. Slike hendelser blir systematisk analysert for læringspunkter og oppfølgingstiltak. Selskapet jobber tett sammen med leverandørene om økt sikkerhet, og har i 2025 gjennomført jevnlig samarbeidsmøter med rammeavtaleleverandører på anleggene og prosjektentreprenører på infrastrukturbygging der HMS står på agendaen.

Selskapets ledelse og styret har høyt fokus på sikkerhet internt og eksternt og det gjennomføres et betydelig antall tiltak for oppfølging og forbedringer hvert år. Eksempler på gjennomførte tiltak i 2025 er gjennomføring av HMS-dag for hele selskapet, og samt implementering av ny HMS-filosofi basert på HOP-prinsippene igangsatt, med mål om å forsterke sikkerhetskulturen, styrke oppfølging av hendelser med høy risiko for personskade (HøyPo) og økt fokus på læring.

Det er ikke rapportert vesentlige materielle skader i 2025.

Selskapet har et eget arbeidsmiljøutvalg (AMU) som er et samarbeidsorgan innen helse, miljø og sikkerhet. Arbeidsmiljøet har høyt fokus i selskapet, og det har i 2025 blitt gjennomført en større arbeidsmiljøundersøkelse i samarbeid med bedriftshelsetjenesten. Overordnet viste undersøkelsen at arbeidsmiljøet i selskapet er godt. Resultatene ble også brutt ned på avdelingsnivå og gjennomgått og fulgt spesielt opp der det har vært behov for det.





Sykefraværet i 2025 var på 5,7 prosent. Dette er noe høyere enn tidligere år, særlig langtidsfraværet. Det er jobbet målrettet i 2025 med å få sykefraværet ned.

Organisasjon og likestilling (Aktivitets- og redegjøringsplikt)

Del 1: Tilstand for kjønnslikestilling

Selskapet har etiske retningslinjer som bidrar til å forhindre diskriminering og forskjellsbehandling. Alle ansatte må gjennomgå opplæring i selskapets etiske retningslinjer.

Selskapet hadde 245 fast ansatte med en gjennomsnittsalder på 44,5 år ved utgangen av året. Selskapet hadde ved utgangen av året en kvinneandel på 21,22 prosent. Selskapets styre bestod av åtte personer, tre menn og fem kvinner. Av selskapets 45 ledere med personalansvar er 13 kvinner og 32 menn.

Ved utgangen av 2025 hadde selskapet seks midlertidig ansatte, hvorav fire menn og to kvinner. Fire av disse er lærlinger, tre menn og en kvinne.

Tre faste ansatte, en kvinne og to menn, hadde deltidstillinger. Selskapet har ingen tilfeller av ufrivillig deltid.

1,92 prosent av de kvinnelige ansatte har hatt foreldrerelatert permisjon i løpet av året, mens det samme gjelder for 4,66 prosent av de mannlige ansatte.

Det er i 2026 gjort en kartlegging sammen med tillitsvalgte i forhold til lønnsforskjeller basert på data fra 2025.

Inndelingen i stillingskategorier nedenfor er basert på KF Hay som benyttes i konsernet for en systematisk tilnærming til stillings- og lønnsvurderinger.

Den første stillingsgruppen inneholder hovedsakelig stillinger med operative funksjoner og det er i denne gruppen det er svakest kjønnsbalanse. Den midterste stillingsgruppen består av spesialister innenfor et bredt spekter av områder og har en tilsvarende eller noe høyere kvinneandel enn selskapet som helhet. Den siste stillingsgruppen inneholder en kombinasjon av ledere på ulike nivåer og senior fagspesialister, og har en høyere kvinneandel enn gjennomsnittet for selskapet.

Tabellen under viser kvinners andel av menns lønn i 2025.

Totallønn omfatter, i tillegg til fastlønn, også elementer som skifttillegg og annen godtgjørelse som bonus og naturalytelser. For å gi et sammenlignbart datagrunnlag, er ikke ansatte med kortvarige arbeidsforhold tatt med, da dette bidrar til et feilaktig bilde av lønnsforskjeller. Dette gjelder for eksempel sommerstudenter.

Tallene viser at det ikke er store lønnsforskjeller innenfor noen av gruppene, og at kvinner i gjennomsnitt har høyere lønn enn menn i selskapet noe som i stor grad skyldes at det er høyere kvinneandel på høyere stillingsnivåer sammenlignet med de andre stillingskategoriene.

Kartlegging lønnsforskjeller for ulike stillingskategorier:

Stillingskategori	Antall kvinner	Antall menn	Ratio kvinner/menn totallønn
Fagarbeidere/administrative stillinger	11	93	93,7
Spesialister	12	41	101,2
Senior fageksperter og ledelse	29	59	96,3
Alle nivåer	53	193	115

8



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Del 2: Vårt arbeid for likestilling og mot diskriminering

Kjernen i Hafslund Celsios arbeid med HR og organisasjonsutvikling er at medarbeidernes kompetanse er avgjørende for all verdiskapning, videre utvikling og vekst i alle deler av selskapet. Alle ansatte i Hafslund Celsio skal bidra til, og oppleve, et inkluderende arbeidsmiljø som preges av verdiene ansvarlig, åpen og nyskapende. Vi skal respektere og verdsette hverandres meninger og sette pris på forskjeller og ulike perspektiver. Vi skal spille hverandre gode gjennom å dele erfaring og kunnskap. Det er nulltoleranse for mobbing og diskriminering.

Hafslund Celsio skal ivareta ansatte gjennom hele yrkeskarrieren, og sikre kompetanseutvikling og livsfasetilrettelegging.

De etiske retningslinjene skal sikre at ansatte i Hafslund Celsio utfører sitt arbeid på en etisk forsvarlig måte og i tråd med de standarder som selskapet setter gjennom sine styrende dokumenter. Hafslund Celsio har som mål å være en attraktiv arbeidsplass med gode arbeidsforhold, sikkert arbeidsmiljø, mangfold og balansert kjønnsfordeling. De etiske retningslinjene for ansatte skal understøtte dette målet og være til hjelp i situasjoner som den ansatte kan møte i det daglige.

Hafslund Celsio aksepterer ikke noen form for trakassering, diskriminering eller annen adferd som kan oppfattes som truende eller nedverdiggende.

I 2025 ble Hafslunds engasjement for mangfold tydeliggjort da den amerikanske ambassaden som kunde stilte krav til Hafslund Celsio om å avslutte alt mangfoldsarbeid. Selskapet svarte tydelig nei på dette kravet. Det å signere ville stride mot selskapets grunnleggende verdier, personalpolitiske retningslinjer og norsk lov. Hafslund Celsio står opp for mangfold, selv når det utfordres eksternt.

I 2025 gjennomførte Hafslund Celsio flere aktiviteter for å fremme likestilling og mangfold.

Alle ledere i selskapet deltok på konsernets lederutviklingsprogrammer. Sentral tematikk i programmene var kommunikasjon og effekt på andre, medarbeiderutvikling, organisasjonskultur, HMS-ledelse, tilbakemeldingskultur og psykologisk trygghet. Lederutvikling er en kontinuerlig prosess hvor innhold og fokus for lederutviklingen til enhver tid vil tilpasses virksomhetens behov.

I tillegg inneholdt arbeidsmiljøundersøkelsen som ble gjennomført for alle ansatte flere spørsmål knyttet til likebehandling og jobbtrivsel. Resultatene ble gjennomgått og fulgt opp av ledere for alle avdelinger.

Hafslund Celsio forventer at arbeidet for likestilling og mot diskriminering vil fremme likestilling, forebygge diskriminering og bidra til at selskapet blir en enda bedre arbeidsplass der alle kan trives, bli inkludert, få hentet ut potensialet sitt - og et sted som tiltrekker seg de beste folkene.

Åpenhetsloven

Hafslund Celsio AS er omfattet av åpenhetsloven og har selvstendig plikt til å redegjøre for aktsomhetsvurderinger etter lovens § 5. Redegjørelse for aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven vil bli tilgjengelig på hafslund.no i tråd med fristene i loven. Redegjørelsen dekker virksomheten i Hafslund Celsio AS og er behandlet og vedtatt av styret i Hafslund Celsio AS.



Opplysninger om risikoer

Hafslund Celsios virksomhet er eksponert for flere typer risikoer, og risikostyring er en integrert del av driften. Formålet er å sikre at selskapet identifiserer, håndterer og begrenser risiko på en effektiv måte slik at selskapet oppnår sine strategiske og operative mål.

Relevante operative risikoer:

Geopolitikk: Krig i Europa har fortsatt betydelige konsekvenser for energimarkedet i 2025 og har ytterligere styrket EUs ambisjoner om å redusere avhengigheten av fossile brenslere og øke satsingen på fornybar energi. Norge har beholdt sin sterke rolle som energileverandør til Europa, men står samtidig overfor krav om en mer variert energimiks for å sikre fremtidig forsyningssikkerhet. Utviklingen innen fornybar energi går fremover, men fortsatt langsommere enn forventet, og energisektoren har økt i strategisk betydning som følge av geopolitisk uro i Europa og Midtøsten. Krig og internasjonale spenninger har forsterket markedsrisikoen og økt sårbarheten knyttet til forsyningssikkerhet og cybersikkerhet. I tillegg har den globale økonomiske situasjonen, med vedvarende inflasjon og høye kostnader, presset marginene. Ledelsen følger utviklingen tett og vurderer løpende langsiktige konsekvenser for selskapets drift, investeringer og risikostyring.

Forsyningssikkerhet: Døgnbemannet kontrollrom og vaktordninger sikrer beredskap til enhver tid. Et økende antall ringledninger i rørettet sikrer kontinuitet i leveransene også ved ledningsbrudd. For å ivareta sikkerheten i varmesentraler, er det bygget varmesentraler med redundant kjeleeffekt. Dette sikrer produksjon av kontraktfestet varme til kundene hvis det skulle oppstå rasjonering av strøm, utkobling av el-kjeler og varmepumper, havari på en av selskapets største varmekjeler, eller lignende. Alarmovervåkingssystemet hjelper oss med å holde kontroll over fjernvarmenettet. Det oppdages et stort antall fuktfeil og trådbrudd hvert eneste år. I 2025 hadde vi 49 oppgravninger på fjernvarmenettet for retting av feil.

Hafslund Celsio er eksponert for risiko for manglende leveranseevne til kunder som skyldes svikt i produksjon eller distribusjon av fjernvarme. For å redusere risiko for svikt i energileveranse, er selskapets fjernvarmeproduksjon fordelt på mange produksjonsenheter, og energien distribueres gjennom et robust nettverk av fjernvarmerør. Hafslund Celsio har en kjelpark som består av kjeler som driftes med ulike energibærere, som prioriteres basert på hva som til enhver tid er rimeligste tilgjengelige brensel. Selskapets grunnlastanlegg utgjør en sentral del av energiproduksjonen. Ved uplanlagt nedetid på grunnlastanleggene må energien erstattes med produksjon fra dyrere energibærere, noe som kan medføre betydelige merkostnader. Vedlikehold og forbedring av anleggene kombinert med kontinuerlig driftsoppfølging har som mål å redusere den uplanlagte nedetiden.

HMS: Helse, miljø og sikkerhet (HMS) er selskapets høyeste prioritet for å ivareta alle ansatte og alle som kommer i kontakt med virksomheten, og for å redusere risiko. Ansatte i selskapet arbeider i et krevende arbeidsmiljø med komplekse tekniske installasjoner som krever til dels høy teknisk kunnskap og sertifisert kompetanse i samsvar med gjeldende regelverk. Selskapet blir eksponert for farlig avfall som gir økt risiko for at det kan oppstå brann og eksplosjoner eller store ulykker på anleggene med fare for tap av liv og anlegg. Selskapet har et godt innarbeidet kvalitetssystem og gjennomfører årlig beredskapsøvelser, samt intern opplæring for å opprettholde et lavt risikonivå i forbindelse med operativ drift. Hafslund Celsio er også spesielt oppmerksom på HMS-risiko knyttet til prosjekter og leverandører som jobber på selskapets anlegg, og vil ha økt oppmerksomhet på hvordan denne kan reduseres fremover.

Anlegg: Hafslund Celsio sine avfallsforbrenningsanlegg eldes, og det er en risiko for at aldrende anleggsportefølje gir økte vedlikeholdskostnader, uforutsette investeringsbehov, og økte nedetidskostnader. Selskapet har stort fokus på systematisk gjennomføring av periodisk vedlikehold, og videreutvikling av vedlikehold og ha langsiktige investeringsplaner.

Energimarked: Selskapets markedsmessige risiko er knyttet til svingninger i kraft-, brensel- og avfallsmarkedet, samt til at fjernvarmeverket i stor grad er følsomt for temperaturendringer. Midlertidige lave kraftpriser i spot og forward markedet fører til press på marginer og lavere inntjening



for Hafslund Celsio. For å redusere risiko for fallende kraftpriser, har selskapet en strategi for sikring og inngår sikringshandler for eksponeringen knyttet til fremtidig energisalg, både for strøm og varme. Varmere vintre enn normalt reduserer varmebehovet til selskapets kunder og dermed varmesalget. Dette svinger fra måned til måned og fra vinter til vinter.

Valuta: Selskapets valutaeksponering er primært knyttet til innkjøp i forbindelse med investeringer og vedlikehold, brenselsanskaffelser og salg av avfallsforbrenningstjenester internasjonalt. All krafthandel og sikring av krafteksponering gjøres i norske kroner (NOK).

Finans: Den likviditetsmessige og finansielle risikoen i selskapet anses som relativt lav, men blir negativt påvirket av lave kraftpriser, ugunstige rammevilkår og et høyere kostnadsnivå. Det jobbes kontinuerlig med å adressere dette. Det at selskapet er en del av Hafslund-konsernet og har tilgang på finansiering og likviditet i konsernet, reduserer den finansielle risikoen.

Hovedtyngden av selskapets debitorer er privatpersoner, offentlige institusjoner og bedrifter som kjøper fjernvarme, samt bedrifter som kjøper avfallsforbrenningstjenester. Selskapet har ikke hatt tap på fordringer av betydning de siste årene. Hafslund Celsio driver inn fordringer i samarbeid med Lowell og arbeider kontinuerlig med oppfølging av fordringsmassen. Finansiell sikringshandel i kraftderivater og valuta utføres via Hafslund-konsernet.

Relevante strategiske risikoer:

Rammevilkår: Hafslund Celsio driver konsesjonspliktig fjernvarmevirksomhet som er gjenstand for offentlig regulering. For å sikre forutsigbarhet, prioriterer selskapet arbeidet med å gi gode innspill til myndighetene om hvordan ulike rammebetingelser påvirker selskapets virksomhetsområder, avfallsforbrenning og fjernvarme. De siste årene har likevel vist at den regulatoriske risikoen er betydelig og de samlede rammevilkårene har blitt vesentlig svekket de siste årene. Den regulatoriske risikoen vurderes derfor som vesentlig og selskapet har ved flere anledninger i 2025 spilt inn til myndighetene for å synliggjøre fjernvarens rolle med mål om å få bedre og mer forutsigbare rammevilkår.

I 2025 besluttet Hafslund Celsio, sammen med syv av de største fjernvarmeselskapene i Norge, å melde seg ut av bransjeforeningen Norsk Fjernvarme og inn i NHO-foreningen Fornybar Norge. Utmeldelsen trer i kraft fra 1. januar 2026. Som del av overgangen har de åtte selskapene inngått en samarbeidsavtale med Fornybar Norge for å styrke innsatsen for fjernvarme. Den strategiske beslutningen er begrunnet i et ønske om å styrke fjernvarens rammevilkår og rolle i det norske energisystemet, og selskapene vurderer at dette best kan ivaretas gjennom medlemskap i Fornybar Norge.

I 2025 har bransjen oppnådd flere viktige regulatoriske gjennomslag som styrker rammevilkårene for fjernvarmebransjen. Dette gjelder særlig oppdatert energimerkeordning, brems i avfallsforbrenningsavgiften samt likebehandling av fjernvarmekunder og strømkunder i både Norgesprisordningen og strømstøtte-ordningen, uten at dette går på bekostning av fjernvarmeselskapene.

Hafslund arbeider systematisk opp mot myndighetene for å sikre kompensasjon eller tilsvarende tiltak som en følge av endringen i elavgiften, og følger opp utredningsarbeidet som skal behandle denne problemstillingen.

Krav om energifleksible oppvarmingssystemer i Byggeteknisk forskrift er et annet viktig fokusområde for Hafslund Celsio.

Avfallsforbrenning: Selskapet står også ovenfor avfallsforbrenningsrisiko. Eksterne forhold kan føre til mindre volum med tilgjengelig restavfall, noe som kan medføre lavere gate-fee og svekket lønnsomhet. I tillegg møter fjernvarme basert på avfallsforbrenning motstand dersom den ikke kombineres med karbonfangst (CCS), og det kan komme begrensninger i utslippstillatelser for forbrenningsanlegg uten CCS. Videre er selskapet eksponert for karbonmarkedsrisiko, som innebærer redusert evne og vilje i samfunnet til å investere i klimatilstand som krever støtte. Dette kan gi lavere insentiver for karbonfangst, fallende priser på karbon og CDR (Carbon Dioxide Removal), samt økt usikkerhet knyttet til regulatoriske endringer i markedet for karbonkvoter og -kreditter.



Energimarked: Selskapet står ovenfor stor usikkerhet om fremtidige strømpriser grunnet usikker utbyggingstakt av fornybar produksjon og elektrifisering av kraftintensiv industri vil påvirke prisutviklingen. Takten i utbygging av fornybar energi og elektrifisering av kraft-intensiv industri vil påvirke prisutviklingen. Med mer fornybar i produksjonsmiksen vil volatilitet og flaskehals i kraftnettet øke. BECCS (Bioenergy with Carbon Capture and Storage) etterspørsel og strengere regulering av biomasse øker risikoen for bruk og kostnader relatert til pellets.

Produksjonsportefølje: Mangel på grunnlast i selskapets produksjonsportefølje medfører lavere margin. Usikkerhet knyttet til utvikling i eksisterende og fremtidig fjernvarmevolum gjør det krevende å fastsette riktig tidspunkt for investeringer i ny grunnlast. Dette medfører risiko for over- eller underinvestering. Selskapet jobber kontinuerlig med helhetlig porteføljeutvikling i utvikling og utbygging av fjernvarme, fjernkjøling og lokale løsninger.

Marked termisk energi: I møte med mulige nye kunder opplever selskapet økt konkurranse fra alternative oppvarmingskilder og redusert fjernvarmeetterspørsel. Økt konkurranse fører til redusert forbruk hos eksisterende kunder grunnet overgang til andre energikilder som varmepumper, eller lavere konkurransedyktighet i nyere prosjekter. Dette legger press på selskapets marginer og, i noen tilfeller, medfører at Hafslund Celsio mister mulige og eksisterende kunder som velger andre løsninger. Selskapet vil fremover utvikle og realisere forretningsmodeller for smart styring og lokale løsninger, og samt vurdere strategiske samarbeidspartnere for lokale løsninger.

Klima: Selskapet er direkte eksponert for risiko knyttet til klimaforandringer. Klimaforandringer har innvirkning på nedbør og temperatur, noe som kan øke uforutsigbarheten for kraftpriser og påvirke selskapets økonomiske resultater. Temperaturendringer påvirker forbruksmønstre for fjernvarme. Klimaendringer og mer ekstremvær skaper uforutsigbarhet i kraftpriser og volatilitet etterspørsel etter selskapets tjenester innen fjernvarme og kjøling. Klimaendringene vil medføre strengere regulatoriske krav knyttet til utslipp av klimagasser, klimavennlig drift, samt utslipp til luft og vann. Selskapet har installert moderne renseanlegg. Utslippene overvåkes kontinuerlig og er under normal drift innenfor utslippsgrensene satt av myndighetene.

Fremtidsutsikter

Geopolitiske spenninger påvirker energiforsyningen globalt, og klimaendringer gjør seg stadig mer gjeldende – også her hjemme. Samtidig har risikoen for dataangrep og sabotasje mot kritisk infrastruktur økt som følge av den geopolitiske situasjonen. Hafslund Celsio jobber løpende for å beskytte selskapets kritiske systemer og infrastruktur. I møte med den økte kompleksiteten i samfunnet spiller fornybar energi og fjernvarme en sentral rolle. Fjernvarme gir trygghet og fleksibilitet, og bidrar til å avlaste strømmettet i perioder med høyt forbruk. Lokal energiproduksjon tett på kunden, en diversifisert produksjonsportefølje og infrastruktur under bakken er med på å styrke energiberedskapen i Oslo. Hafslund Celsio har i så måte en viktig samfunnsrolle og et sterkt fokus på leveringssikkerhet.

De regulatoriske rammevilkårene for avfallsforbrenning og fjernvarme er helt avgjørende for fremtidsutsiktene til Hafslund Celsio. Selskapet har derfor et sterkt fokus på å sikre forbedrede og forutsigbare rammevilkår for bransjen og jobber målrettet, i nært samarbeid med andre selskaper og bransjeforeninger, for å skape gjennomslag hos myndighetene for dette. Det jobbes derfor med konkrete tiltak for å sikre at fjernvarme igjen blir bedriftsøkonomisk lønnsomt og som gir insentiver for videre vekst for å utnytte det samfunnsøkonomisk lønnsomme potensialet som ligger i fjernvarmen. Som del av dette er kompensasjon for bortfall av inntekter som følge av redusert elavgift, betaling for systemavlastningen som fjernvarmen leverer til energisystemet, avfallsforbrenningsavgift og prismodell viktige områder på kort sikt.

Samfunnets økende og helt nødvendige fokus på klimavennlige avfalls- og energiløsninger er også en viktig rammebetingelse for Hafslund Celsio. Selskapet arbeider aktivt for å utvide utnyttelsen av nye og eksisterende kilder til overskuddsvarme i Oslo. For eksempel vil etablering av flere datasentre i Oslo kunne øke selskapets bruk av overskuddsvarme. Energiomstillingen fører til endrede markedsforhold for





Hafslund Celsio, spesielt knyttet til et mer volatil energiemarked. Hafslund Celsio vil spille en viktig rolle i å balansere fremtidens energisystem, og jobber aktivt for å bidra med mer fleksibilitet til energisystemet.

Da Hafslund Celsio i 2022 fikk nye eiere med en ny forretningsplan, startet selskapet en omfattende strategiprosess for å sette nye mål for virksomheten. Ny forretningsplan basert på strategien ble ferdigstilt og vedtatt i desember 2025.

Målene i ny forretningsplan for økt salg av termisk energi er ambisiøse. Selskapet ser også fremtidige muligheter knyttet til et vellykket CCS-prosjekt. Selskapets mål sammenfaller naturlig med en videreutvikling av en sirkulær økonomi. Det viktigste for selskapet i 2026 er å sikre bedre rammevilkår for bransjen, sikker og effektiv drift, god gjennomføring av CCS-prosjektet på Klemetsrud, øke fleksibiliteten i produksjon og forbruk og legge til rette for lønnsom vekst gjennom kundeorienterte løsninger for termisk energi.

I en verden med mer usikkerhet og usikre rammevilkår vil Hafslund Celsio fortsette det sterke fokuset på effektiv drift og kostnadskontroll. Videreutvikling av energisystemet og evne til rask tilpasning er viktig for å møte økt kompleksitet og uforutsigbarhet. Dette er nødvendig for at Hafslund Celsio fortsatt skal kunne bidra til langsiktig vekst, verdiskaping og utbytte eierne, i tillegg til finansiell robusthet i tiden fremover.

Årsresultat og disponeringer

Styret foreslår følgende disponering av det negative årsresultatet i Hafslund Celsio AS på 56 610 003 kroner:

Overføringer annen egenkapital	-56 610 003 kroner
Sum disponert	-56 610 003 kroner



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Oslo, 9. mars 2026

Finn Bjørn Ruyter
(Styreleder)

Ulrika Jardfelt
(Styremedlem)

Per Langer
(Styremedlem)

Berit Sande
(Styremedlem)

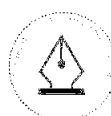
Agnar Bjarne Thesen
(Styremedlem)

Jane Koppang
(Styremedlem)

Kari Ekelund Thørud
(Styremedlem)

Martin S. Lundby
(Administrerende direktør)

Oda Storhaug
(Styremedlem)



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Resultatregnskap

Tall i NOK (000)	Note	2025	2024
Fjernvarme og andre energiinntekter	17	2 394 352	2 238 885
Andre driftsinntekter	17	33 270	97 762
Driftsinntekter	17	2 427 621	2 336 646
Energikjøp		932 467	995 972
Personalkostnader	13,18	314 247	312 045
Avskrivninger	1,2	411 109	403 454
Nedskrivninger	1	12 125	
Andre driftskostnader	6,19	509 099	471 101
Sum driftskostnader		2 179 047	2 182 572
Driftsresultat		248 574	154 074
Renteinntekter fra konsernselskaper	6	36 307	34 252
Annen renteinntekt		2 698	3 043
Inntekt på investering i datterselskap	3	0	332 435
Annen finansinntekt		2 884	4 088
Sum finansinntekter		41 890	373 818
Rentekostnader til konsernselskaper	6	229 963	227 371
Annen rentekostnad	6	121 524	123 023
Annen finanskostnad		8 971	8 095
Sum finanskostnader		360 459	358 489
Netto finansielle poster		-318 570	15 329
Resultat før skatt		-69 995	169 403
Skattekostnad	14	13 385	36 947
Årsresultat		-56 610	206 351

Utvidet resultat

Årsresultat		-56 610	206 351
<i>Poster som kan bli reversert over resultatet i senere perioder:</i>			
<i>Kontantstrømssikring</i>			
Endringer i virkelig verdi i perioden		4 374	9 448
Overføringer til resultatregnskapet		4 547	188 234
Skatteeffekt av endringene	14	-1 963	-43 490
Poster som vil reversere over resultatet		6 958	154 192
<i>Poster som ikke vil reverseres over resultatet</i>			
Estimatavvik pensjoner	13	-2 123	20 211
Skatteeffekt av estimatavvik pensjoner	14	467	-4 446
Poster som ikke vil reverseres over resultatet		-1 656	15 764
Årets utvidede resultat		5 302	169 956
Årets totalresultat		-51 308	376 307



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Balanse

Tall i NOK (000)	Note	2025	2024
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Goodwill	1	13 367 910	13 367 910
Andre immaterielle eiendeler	1	61 155	50 384
Tomter, bygninger og anlegg	1	4 245 133	4 259 978
Maskiner og utstyr	1	2 521 640	2 559 736
Anlegg under utførelse	1	1 274 551	608 624
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner	1	57 976	71 025
Bruksretteeiendeler	2	246 731	185 718
Investering i datterselskap	3	89 981	81 056
Investeringer i tilknyttet selskap	3	19 484	17 984
Finansielle anleggsmidler/langsiktige fordringer	4,5,6,7	90 000	60 009
Sum anleggsmidler		21 974 562	21 262 425
Omløpsmidler			
Varer	11	41 747	58 780
Kundefordringer	7	131 933	106 076
Andre fordringer	4,6,7	390 690	368 862
Derivater	6,7,8,9,10	1 785	3 967
Fordring på konsernselskap	5,6,7,12	754 332	390 972
Bankinnskudd utenfor konsernkonto	12	668	
Sum omløpsmidler		1 321 156	928 656
Sum eiendeler		23 295 717	22 191 082
Gjeld og Egenkapital			
Egenkapital			
Selskapskapital		215 068	203 551
Overkurs		15 685 021	15 476 382
Annen egenkapital		185 545	316 853
Sum egenkapital		16 085 633	15 996 785
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	13	31 713	22 175
Andre langsiktige forpliktelser		6 000	
Utsatt skatt	14	563 813	575 703
Langsiktig lån konsernselskap	5,6,7,15	3 842 373	3 172 373
Langsiktige leieforpliktelser	2	222 605	174 693
Andre langsiktige lån	6,7,15	1 600 000	1 600 000
Sum langsiktig gjeld		6 266 504	5 544 944
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	7	293 839	120 583
Betalbar skatt	14	0	0
Utbytte		0	0
Derivater	6,7,8,9,10	0	2 527
Kortsiktige leieforpliktelser	2	33 026	18 587
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	5,7,12	171 671	193 418
Annen rentefri kortsiktig gjeld	7,16,20	445 044	314 238
Sum kortsiktig gjeld		943 580	649 353
Sum gjeld		7 210 084	6 194 296
Sum egenkapital og gjeld		23 295 717	22 191 082



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Oslo, 9. mars 2025

Finn Bjørn Ruyter
(Styreleder)

Ulrika Jardfelt
Styremedlem)

Per Langer
(Styremedlem)

Berit Sande
(Styremedlem)

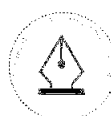
Agnar Bjarne Thesen
(Styremedlem)

Jane Koppang
(Styremedlem)

Kari Ekelund Thørud
(Styremedlem)

Martin S. Lundby
(Administrerende direktør)

Oda Storhaug
(Styremedlem)



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Oppstilling over endringer i egenkapitalen

	Aksje kapital	Overkurs	Sikringsreserve kontantstrømsikring	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Balanse pr. 31. desember 2023	200 486	15 915 276	-157 738	98 285	16 056 309
Preferanseaksjer	3 065	111 105			114 170
Tilbakebetalt innskutt kapital		-550 000			-550 000
Resultat for året etter skatt før poster i utvidet resultat				206 351	206 351
Poster som inngår i utvidet resultat (sikringsinstrument & pensjon)			154 191	15 764	169 955
Balanse pr. 31. desember 2024	203 551	15 476 381	-3 547	320 400	15 996 785
Preferanseaksjer	11 517	528 639			540 156
Ordinært utbytte				-80 000	-80 000
Tilbakebetalt innskutt kapital		-320 000			-320 000
Resultat for året etter skatt før poster i utvidet resultat				-56 610	-56 610
Poster som inngår i utvidet resultat (sikringsinstrument & pensjon)			6 958	-1 656	5 302
Balanse pr. 31. desember 2025	215 068	15 685 021	3 412	182 133	16 085 633

Aksjekapitalen er NOK 215 067 600,382950 fordelt på 10 000 ordinære aksjer hver pålydende 1000, og 1 018 preferanseaksjer, hver pålydende NOK 19 519,658775.

De ordinære aksjene eies av Hafslund AS (60 prosent), HitecVision v/ HV Celsio Holding AS (20 prosent) og Infranode v/ IN Oslo Energi BidCo AS (20 prosent).

CCS Finansiering AS, som er et heleid selskap av Oslo Kommune, har per 31.12.2025 skutt inn 844 millioner kroner som preferansekapital i Hafslund Celsio. Preferanseaksjene har rett til en andel av eventuell meravkastning i CCS-prosjektet frem til senest 25 år etter idriftsettelse av karbonfangstanlegget på Klemetsrud, men gir ikke stemmerett, rett til ordinært utbytte eller andre økonomiske fordeler. CCS Finansiering AS vil skyte inn preferansekapital i takt med kapitalbehovet i CCS-prosjektet, oppad begrenset til 2,1 milliarder kroner (realverdi mars 2022).



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Kontantstrømoppstilling

Tall i NOK (000)	2025	2024
Resultat før skattekostnad	-69 995	169 403
Gevinst/tap på anleggsmidler	302	-1 193
Gevinst/tap ved salg av aksjer og andeler	0	-332 435
Periodens betalte skatter	0	0
Ordinær avskrivning	411 109	403 454
Nedskrivning anleggsmidler	12 125	0
Netto finanskostnader	318 570	311 715
Endring i lager	17 033	5 039
Endring i kundefordringer	-25 856	18 390
Endring i leverandørgjeld	173 256	-100 705
Endring konsernmellomværende	-14 987	-64 699
Endringer i pensjonsavsetning	7 415	21 707
Endring i andre driftsposter	129 538	214 549
Betalte renter	-349 245	-325 792
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	609 263	319 434
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Utbetaling ved kjøp av varige og immaterielle anleggsmidler	-1 014 215	-562 096
Innbetaling ved salg av varige og immaterielle anleggsmidler	0	5 750
Utbetaling ved andre investeringer	-30 000	-40 000
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler	9	692 687
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	-10 425	-14 250
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 054 631	82 091
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av ny langsiktig gjeld	676 000	272 373
Innbetaling av ny egenkapital/preferanseaksjer	540 156	114 169
Endring bankkonti konsernkontosystemet	-370 120	-238 067
Utbetaling av utbytte og konsernbidrag	-400 000	-550 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	446 036	-401 525
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	668	0
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	0	0
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	669	0

*Selskapet hadde per 31.12.2025 netto innestående 754 millioner kroner på bankkonti som inngår i konsernkontosystemet til morselskapet Hafslund AS som i kontantstrømmen er klassifisert som endring bankkonti i konsernkontosystemet.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Regnskapsprinsipper

Hafslund Celsio AS er et aksjeselskap registrert i Norge. Hovedkontoret er lokalisert i Askekroken 11 i Oslo.

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 16. desember 2024. Dette innebærer i hovedsak at måling og innregning følger de internasjonale regnskapsstandardene (IFRS) med noen unntak i henhold til forskriftens §3-1, og at presentasjon av regnskapet og noteopplysninger følger regnskapsloven og god regnskapsskikk, med noen utvidede krav i henhold til IFRS.

Årsregnskapet er vedtatt av selskapets styre 9. mars 2026.

Hafslund Celsio AS inngår i Hafslund konsernet som utarbeider konsernregnskap i samsvar med EU-godkjente Internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB).

Konsernregnskapet kan innhentes på www.hafslund.no

Forenklet IFRS

Selskapet har valgt å fravike måle- og innregningsregler i henhold til Forskriftens § 3-1 på følgende områder:

- IAS 10 nr. 12 og 13, IAS 27 nr. 12 og IFRIC 17 nr. 10 fravikes slik at utbytte og eventuelt konsernbidrag regnskapsføres i samsvar med regnskapslovens bestemmelser.
- IAS 16 nr. 43 fravikes slik at de samme vurderinger av avskrivningsenhet (dekomponering) legges til grunn i selskapsregnskapet som i konsernregnskapet til Hafslund AS.
- IAS 28 fravikes slik at investering i tilknyttet selskap regnskapsføres i samsvar med kostmetoden.
- IFRS 1 D15, slik at balanseført verdi etter kostmetoden i samsvar med god regnskapsskikk videreføres som anskaffelseskost på investeringer i datterselskap og tilknyttet selskap.

Nye standarder som er tatt i bruk

Ingen nye standarder er tatt i bruk i regnskapsåret 2025.

Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Årsregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap med unntak av følgende regnskapsposter

- Valutaterminkontrakter måles til virkelig verdi
- Kraftderivater måles til virkelig verdi

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskapet krever at selskapets ledelse gjør estimater og etablerer forutsetninger som har innvirkning på verdien av eiendeler og forpliktelser i balansen og rapporterte inntekter og kostnader i regnskapsåret. Estimater og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som anses rimelige, forholdene tatt i betraktning. Disse beregningene danner grunnlaget for vurdering av balanseført verdi for eiendeler og forpliktelser som ikke kommer klart fram av andre kilder. De endelige verdier som realiseres vil kunne avvike fra disse estimatene. Estimatene og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Dersom endringer også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Informasjon om vesentlige områder hvor det eksisterer usikkerhet rundt estimater, hvor det er benyttet skjønnsmessige vurderinger ved bruk av regnskapsprinsipper og som har størst effekt på beløpene i finansregnskapet er beskrevet i de følgende notene:

Note 1	Varige driftsmidler og Immaterielle eiendeler
Note 2	Leieavtaler
Note 13	Pensjonsforpliktelser

Selskapet har betydelige Varige driftsmidler og Immaterielle eiendeler (goodwill). Både verdsettelse og estimert utnyttbar levetid bygger på fremtidsinformasjon som er beheftet med estimatusikkerhet. Immaterielle eiendeler anses å representere den største usikkerheten. Selskapet har etablert et sett med parametere som følges opp på kvartalsvis basis, herunder rammevilkår, skatter og avgifter, forretningsmessige forhold og endring i lovgivning. Selskapet mener at en endring i disse parametere vil kunne ha en vesentlig innvirkning på selskapets fremtidige kontantstrømmer og kan være indikatorer for mulig verdifall. Hvorvidt det foreligger indikatorer på verdifall, er en skjønnsmessig vurdering. Beregning av bruksverdi er basert på skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger vedrørende fremtidige kontantstrømmer, hvor fremtidige kraftpriser, produksjonsvolum, inflasjonsforventninger og diskonteringsrente er sentrale faktorer.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Inntektsføring

I henhold til IFRS 15, skal inntektsføring foretas når en kunde har oppnådd kontroll over varen eller tjenesten. Vurderingen av om overføring av kontroll skjer på et bestemt tidspunkt eller over tid er i mange tilfeller basert på skjønn.

Inntekt består av en vurdering av virkelig verdi på godtgjørelsen som mottas på tidspunkt for levering av produktene eller ferdigstilling av tjenesten. Inntekten føres netto etter rabatter, merverdiavgift og andre skatter og avgifter.

Fjernvarmeinntekter

Inntekt fra fjernvarme innregnes i henhold til kundenes målte forbruk av fjernvarme. For næringsbygg, sameier og borettslag foretas det måleravlesning hver time som faktureres etterskuddsvis hver måned. Sameier og borettslag baseres på en Nord Pools månedspris og næringsbygg baseres på Nord Pools timespris. For privatkunder foretas det månedlig måleravlesning og kundene faktureres etterskuddsvis hver måned. Fjernvarmeinntekter beregnes ved at målt forbruk til kundene multipliseres med gjeldende fjernvarmetariffer for perioden. Fjernvarmetariff er regulert av energiloven og følger Nord Pools prisområder, redusert med en rabatt. Selskapet er ansvarlig for leveranse av hele tjenesten og har konkludert med at distribusjon og salg av fjernvarme ikke er separate leveringsforpliktelser.

Tilknytningsavgift anses som en egen leveringsforpliktelse og blir inntektsført ved varmepåsettelse. Frem til kunden blir tilknyttet er avgiften balanseført som en utsatt inntekt. Utgifter knyttet til tilkoblingen balanseføres.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Strøm

Selskapet selger all sin produksjon av strøm via Nordpool. Strømminntektene inntektsføres på leveringstidspunktet.

Avfallshåndtering

Inntekter fra avfallshåndtering kommer i hovedsak fra den prisen kunden betaler for at selskapet skal ta imot avfall. Prisen beregnes hovedsakelig basert på kvalitet og volum på mottatt avfall og det er variable elementer i prisingen. Selskapet har plikt til å behandle avfallet og denne leveringsforpliktelsen er oppfylt når avfallet er behandlet.

Leieinntekter er i hovedsak knyttet til utleie av eiendom og inntektsføres på leveringstidspunktet.

Salgsgevinster av utslippkvoter som ikke brukes til å dekke forpliktelsen fra CO2-utslipp, blir rapportert som andre inntekter og inntektsført på leveringstidspunktet.

Vedlikehold og reinvesteringer

Det utføres planlagt, periodisk vedlikehold med varierende og gjennomgående relativt langvarige intervaller, av fjernvarmeanlegg. Vedlikeholdskostnader resultatføres når de er påløpt. Periodisk vedlikehold avgrenses mot reinvesteringer. Kostnader som vesentlig forlenger anleggets levetid og/eller øker kapasiteten regnskapsføres som reinvestering.

Varer, kundefordringer og andre fordringer

Lager av innkjøpte varer verdsettes til laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost tilordnes etter FIFO-prinsippet.

Kundefordringer oppstår ved omsetning av varer eller tjenester som er relatert til selskapets ordinære drift. Kundefordringer måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Hovedregel er at dersom oppgjør forventes innen ett år eller mindre, klassifiseres fordringene som omløpsmidler. Dersom dette ikke er tilfelle klassifiseres fordringene som anleggsmidler.

Andre fordringer innregnes til virkelig verdi ved første gangs innregning og deretter til amortisert kost.

Leieavtaler

Identifisering av en leieavtale

Ved inngåelse av en kontrakt vurderer selskapet hvorvidt kontrakten er eller inneholder en leieavtale. En kontrakt er eller inneholder en leieavtale dersom kontrakten overfører retten til å ha kontroll med bruken av en identifisert eiendel i en periode i bytte mot et vederlag.

Atskillelse av bestanddelene i en leiekontrakt

For kontrakter som utgjør eller inneholder en leieavtale, separerer selskapet leiekomponenter dersom det kan dra nytte av bruken av en underliggende eiendel enten alene eller sammen med andre ressurser som er lett tilgjengelige for selskapet, og den underliggende eiendelen verken er svært avhengig av eller tett forbundet med andre underliggende eiendeler i kontrakten. Selskapet regnskapsfører deretter hver enkelt leiekomponent i kontrakten som en leiekontrakt separat fra ikke-leiekomponenter i kontrakten.

Innregning av leieavtaler og innregningsunntak

På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale innregner selskapet en leieforpliktelse og en tilsvarende bruksretteiendel for alle sine leieavtaler, med unntak av følgende anvendte unntak:



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

- Kortsiktige leieavtaler (leieperiode på 12 måneder eller kortere)
- Eiendeler av lav verdi

For disse leieavtalene innregner selskapet leiebetalingene som andre driftskostnader i resultatregnskapet når de påløper.

Leieforpliktelser

Selskapet måler leieforpliktelser på iverksettelsestidspunktet til nåverdien av leiebetalingene som ikke betales på dette tidspunktet. Leieperioden representerer den uoppsigelige perioden av leieavtalen, i tillegg til perioder som omfattes av en opsjon enten om å forlenge eller si opp leieavtalen dersom selskapet med rimelig sikkerhet vil (ikke vil) utøve denne opsjonen.

Leieforpliktsen måles etterfølgende ved å øke den balanseførte verdien for å gjenspeile renten på leieforpliktsen, redusere den balanseførte verdien for å gjenspeile utførte leiebetalinger og måle den balanseførte verdien på nytt for å gjenspeile eventuelle revurderinger eller endringer av leieavtalen, eller for å reflektere justeringer i leiebetalinger som følger av justeringer i indekser eller rater.

Selskapet presenterer sine leieforpliktelser på egne linjer i balanseoppstillingen.

Bruksretteiendeler

Bruksretten er lik leieforpliktsen på innregningstidspunktet og eiendelen avskrives over leieperioden. Anskaffelseskost for bruksretteiendelene omfatter:

- Beløpet fra førstegangsmålingen av leieforpliktsen
- Alle leiebetalinger ved eller før iverksettelsestidspunktet, minus eventuelle leieinsentiver mottatt
- Alle direkte utgifter til avtaleinngåelse påløpt selskapet

Selskapet anvender avskrivningskravene i IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr ved avskrivning av bruksretteiendelen, bortsett fra at bruksretteiendelen avskrives fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av leieperioden og slutten av bruksretteiendelenes utnyttbare levetid.

Selskapet anvender IAS 36 «Verdifall på eiendeler» for å fastslå om bruksretteiendelen er verdiforringet og for å regnskapsføre eventuelle påviste tap ved verdifall.

Varige driftsmidler og avskrivninger

Balanseføring ved første gangs innregning av varige driftsmidler foretas til kostpris. Kostpris for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/ skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utvidelser og reinvesteringer balanseføres når det er sannsynlig at den fremtidige økonomiske fordelen vil tilflyte selskapet. Balanseførte egenarbeider vurderes til tilvirkningskost og føres som lønnskostnadsreduksjoner.

Offentlige tilskudd innregnes til virkelig verdi når det er rimelig sikkerhet for at tilskuddet vil bli mottatt og selskapet vil oppfylle betingelser knyttet til tilskuddet.

Tilskudd som skal dekke kostnader periodiseres over tidsperioden for de kostnadene tilskuddene er ment å dekke. Refusjoner og tilskudd i forbindelse med investeringer bokføres som reduksjoner av investeringskost og innregnes som inntekt gjennom reduserte avskrivninger på eiendelene tilskuddet knytter seg til.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Driftsmidlene avskrives lineært over forventet brukstid. Anlegg avskrives fra det tidspunkt det blir satt i drift. I hovedsak følges veiledende avskrivningstider for bransjen og disse fremgår av driftsmiddelnoten.

Forventet brukstid estimeres på bakgrunn av historiske erfaringer samt skjønnsmessige vurderinger knyttet til fremtidig teknisk bruk og lønnsomheten til anleggene. Det gjennomføres endringer i avskrivningsplanene dersom det oppstår endringer i disse estimatene.

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et anleggsmiddel er høyere enn virkelig verdi, foretas det en vurdering av virkelig verdi og balanseførte verdier som ikke kan forsvares blir skrevet ned til gjenvinnbart beløp.

Tidligere nedskrivninger, med unntak for nedskrivning av goodwill, reverseres hvis forutsetningene for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Lånekostnader som er direkte knyttet til kjøp av anleggsmidler eller egenarbeider hvor det tar vesentlig tid å få installert og klargjort driftsmidlet til bruk, tillegges kostpris frem til driftsmidlet er klart for bruk. Alle andre lånekostnader utgiftsføres løpende.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler består av goodwill i forbindelse med kjøp og senere fusjon av Fortum Oslo Varme KEA AS og fusjon med Energi Investment AS. Alle virksomhetssammenslutninger regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Goodwill representerer beløp som oppstår ved overtakelse. Goodwill representerer differansen mellom anskaffelseskost ved overtakelse og virkelig verdi av de netto identifiserte eiendeler som er overtatt.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte tap ved verdifall. Goodwill fordeles på kontantstrømgenererende enheter og blir ikke avskrevet, men blir testet årlig for verdifall. Nedskrivning av goodwill vil ikke reverseres.

Pensjonsforpliktelser

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter både ytelsesbaserte og innskuddsbaserte pensjoner.

Ytelsesbasert ordning

I en ytelsesbasert pensjonsordning har hver ansatt rett til fremtidige pensjonsytelser. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødeligheter, frivillig avgang, osv. Beregningene er foretatt av godkjent aktuar som har benyttet et rammeverk godkjent og alminnelig brukt i Norge for denne type beregninger.

Selskapets netto forpliktelse i forbindelse med den ytelsesbaserte pensjonsordning er vurdert til virkelig verdi beregnet som den fremtidige ytelsen den ansatte har opptjent rettigheter til fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidlene. Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Periodens estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuariemessige forutsetningene innregnes i utvidet resultat i det året de beregnes sammen med justering for utsatt skatt/utsatt skattefordel.

Netto pensjonskostnad er beregnet som brutto pensjonskostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene. Selskapet presenterer pensjonskostnaden i sin helhet under drift, inklusive renteelementet som beregnes med diskonteringsrenten på grunnlag av netto forpliktelse eller netto eiendel.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Innskuddsbasert ordning

En innskuddsbasert pensjonsordning er en ordning hvor det betales faste innskudd til et fond, og hvor selskapet ikke har noen juridisk eller underforstått plikt til å betale ytterligere innskudd. Pliktig innskudd innregnes som personalkostnader i resultatet under drift når de påløper.

Finansinntekter - og kostnader

Finansinntekter består av renteinntekt på finansielle investeringer og mottatt utbytte. Renteinntekter innregnes i resultatet etter hvert som de påløper. Utbytte innregnes i resultatet når selskapet har fått en rett til å motta utbytte.

Finanskostnader består av rentekostnader på lån.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter regnskapsføres når selskapet blir part i kontraktsmessige betingelser knyttet til instrumentet.

Klassifisering og måling

Finansielle eiendeler og forpliktelser klassifiseres i tre kategorier: amortisert kost, virkelig verdi over utvidet resultat og virkelig verdi over resultatet. Klassifiseringen bestemmes ved førstegangsinnregning, og vurderingen er basert på selskapets forretningsmodell for styring av finansielle instrumenter og karakteristikken av kontantstrømmene til det enkelte finansielle instrumentet. Finansielle eiendeler reklassifiseres ikke etter førstegangsinnregning med mindre selskapet endrer sin modell for styring av finansielle eiendeler.

Amortisert kost

Finansielle eiendeler som selskapet holder for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer innregnes til virkelig verdi og måles i senere perioder til amortisert kost. Dette gjelder i hovedsak instrumenter som kundefordringer, andre fordringer og bankinnskudd.

Finansielle forpliktelser innregnes til virkelig verdi og måles som hovedregel i senere perioder til amortisert kost. Finansielle forpliktelser som leverandørgjeld og lån er klassifisert som amortisert kost.

Virkelig verdi over utvidet resultat

De instrumentene som måles til virkelig verdi med verdiendringer over utvidet resultat inngår i selskapets sikringsbokføring. Dette gjelder selskapets portefølje for basissikring av systempris og områdepris. Andelen av endringer i virkelig verdi som er vurdert som effektiv sikring føres over utvidet resultat. Sikringsbokføring er videre omtalt i Note 9 Sikringsbokføring.

For finansielle forpliktelser vil endringer i virkelig verdi som skyldes endring i egen kredittrisiko innregnes i utvidet resultat, mens resterende verdiendring føres over resultatet.

Virkelig verdi over resultat

Finansielle eiendeler som verken måles til amortisert kost eller til virkelig verdi over utvidet resultat måles til virkelig verdi over resultatet. Dette gjelder primært finansielle kraftkontrakter.

Finansielle forpliktelser som ikke er klassifisert til amortisert kost eller som ikke er øremerket som sikringsinstrument innregnes til virkelig verdi og måles i etterfølgende perioder til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Dette gjelder i hovedsak finansielle kraftkontrakter.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Fraregning av finansielle instrumenter

En finansiell eiendel fraregnes når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra eiendelen er utløpt, eller selskapet har overført sine rettigheter til å motta kontantstrømmer fra eiendelen og selskapet enten har overført alle vesentlige risikoer og fordeler knyttet til instrumentet, eller selskapet har overført sine rettigheter til å motta kontantstrømmer fra eiendelen og selskapet enten har overført eller beholdt alle vesentlige risikoer og belønninger knyttet til instrumentet, men har overført kontroll av eiendelen.

En finansiell forpliktelse fraregnes når den blir oppfylt, kansellert eller utløper. Når en eksisterende finansiell forpliktelse erstattes av en annen forpliktelse til samme långiver på vesentlig forskjellige vilkår, eller betingelsene for en eksisterende forpliktelse er vesentlig endret behandles dette som opphevelse av den opprinnelige forpliktelsen og det innregnes en ny forpliktelse. Differansen mellom de bokførte verdiene føres i resultatregnskapet.

Nettopresentasjon av finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser er motregnet og presentert netto i balansen dersom det foreligger en juridisk håndhevbar rett til å motregne og det er en intensjon om å gjøre opp eiendelen og forpliktelsen netto.

Verdifall

Kravene til regnskapsføring av verdifall er basert på en forventet tapsmodell ("expected credit loss"). Tapsmodellen anvendes på finansielle eiendeler som kundefordringer, andre fordringer og bankinnskudd. Det er også utviklet en porteføljemodell som anvendes på kundefordringer med konsumenter og mindre bedriftskunder. De forventede kredittapene er basert på en historisk analyse av kredittap som også vurderer forventet fremtidig utvikling.

Per 31. desember 2025 er det ikke foretatt avsetning for tap.

Valuta

Regnskapet benytter NOK både som sin funksjonelle valuta og sin presentasjonsvaluta. Regnskapet er presentert i hele tusen NOK. Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes etter valutakursen på valutaen etter kursnoteringen på den siste dagen i regnskapsåret. Poster som er sikret med terminkontrakter, er vurdert til terminkurs (korrigert for renteelementet etter balansedato inkludert i terminkursen). Gevinst og tap som følge av valutakursendringer resultatføres løpende og er klassifisert som driftspost.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt, endring i utsatt skatt og eventuelle korrigeringer av betalbar skatt for tidligere år. Periodeskatt beregnes til gjeldende skattesatser på balansedagen. Skattekostnaden innregnes i resultatet for perioden med unntak av skatt på poster som er innregnet i utvidet resultat.

Utsatt skatt er beregnet med 22 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Det tas ikke hensyn til midlertidige forskjeller på goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel på midlertidige forskjeller er beregnet i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt eller i hovedsak vedtatt på balansedagen hvor den midlertidige forskjellen har oppstått.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Leverandørgjeld

Leverandørgjeld er forpliktelser til å betale for varer eller tjenester som er levert fra leverandørene til den ordinære driften. Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rentemetode. Dersom renteelementet er uvesentlig, er dette sett bort fra. Hovedregel er at leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller kortere. Dersom det ikke er tilfelle, klassifiseres den som langsiktig.

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfall kortere enn tre måneder fra anskaffelse. Selskapet er for øvrig en del av konsernkontosystemet til Hafslund-konsernet. Innestående på bankkonti som inngår i konsernkontosystem klassifiseres som fordring på konsernselskap. Trekk på bankkonti som inngår i konsernkontosystem klassifiseres som gjeld på konsernselskap.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Note 1 - Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Tall i NOK (1.000)	Tomter (1), bygninger, anlegg	Maskiner, transp.m & utstyr	Inventar, ktr.msk, reservedeler	Anl. under utførelse.	Immaterielle eiendeler	Sum
Bokført verdi 31.12.2024	4 259 978	2 559 736	71 025	608 624	50 384	7 549 748
Tilgang			2 740	1 011 488		1 014 228
Avgang	302	13				315
Overf fra anlegg under utførelse	155 659	169 763		343 036	17 614	-
Avskrivninger	- 170 202	- 207 846	- 6 189	-	- 6 843	- 391 080
Nedskrivninger			- 9 600	- 2 525		- 12 125
Reklassifisering anskaffelseskost						-
Reklassifisering akkumulerte avskrivninger						-
Bokført verdi 31.12.2025	4 245 133	2 521 640	57 976	1 274 551	61 155	8 160 456
Anskaffelseskost	5 907 388	5 086 261	102 043	1 277 076	75 750	12 448 518
Avgang anskaffelseskost						-
Akkumulerte av- og nedskrivninger	- 1 662 255	- 2 564 622	- 44 066	- 2 525	- 14 595	- 4 288 062
Akkumulerte avskrivninger solgte driftsmidler						-
Bokført verdi 31.12.2025	4 245 133	2 521 640	57 976	1 274 551	61 155	8 160 456
Økonomisk levetid	0-50 år	3-40 år	3-10 år		10 år	
(1) Tomter avskrives ikke						

Selskapet mottok støtte fra Gassnova til karbonfangstprosjektet i 2025 på MNOK 260 som er regnskapsført som reduksjon i anlegg under utførelse. I 2024 var prosjektet inne i en kostnadsreducerende fase og det ble ikke mottatt støtte fra Gassnova i denne perioden.

Hafslund Celsius har mottatt støtte til enkelte prosjekter fra Enova på MNOK 13 i 2025 (MNOK 4,6 i 2024).

Støtten er behandlet i anleggsnoten i henhold til IAS 20 og nettoført under tilganger.

Det er balanseført totalt MNOK 960 som anlegg under utførelse som er forventet å ha fremtidig verdi for selskapet knyttet til karbonfangstprosjektet på Klemetsrud per 31. desember 2025.

Tall i NOK (1.000)	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	13 367 910	13 367 910
+ Tilgang 2025		-
- Avgang anskaffelseskost		-
= Anskaffelseskost 31.12.2025	13 367 910	13 367 910
Akk. Av & nedskrivninger 01.01.		-
Avskrivninger		-
- Avgang akk. nedskrivninger		-
+ Nedskrivninger		-
= Akk. nedskrivninger 31.12.2025		-
Bokført verdi 31.12.2025	13 367 910	13 367 910

Goodwill anses som en eiendel med ubestemt levetid. Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for verdifall.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og goodwill overvåkes løpende for indikasjoner på verdifall. Goodwill vurderes på kvartalsvis basis eller ved betydelige endringer i parametere selskapet mener vil kunne ha en vesentlig innvirkning på selskapets fremtidige kontantstrømmer og vil være indikatorer for mulig verdifall. Typiske indikatorer på verdifall kan være:

- Negative skift i rammevilkår, herunder konsesjon / tilknytningsplikt, el-avgift, nettleie, prismodell, strømstøtteordning og energimerking av fjernvarme.
- Negative varige skift i fremtidige kraftpriser og økt diskonteringsrente.
- Større endringer i drifts- og forretningsmessige vilkår, herunder marked og konkurransesituasjon.
- Vesentlige avvik fra selskapets forretningsplan, herunder tiltak for å effektivisere driften.
- Endringer i skatter og avgifter, herunder CO2 avgifter på forbrenning av fossilt avfall.
- Endret lovgivning rundt avfall eller brensler, herunder forbrenning av avfall, sortering og import og eksport av avfall.

Hvorvidt det foreligger indikatorer på verdifall, er en skjønnsmessig vurdering. Ved indikasjoner på verdifall gjennomføres verdifallstester og balanseførte verdier som ikke kan forsvares skrives ned til gjenvinnbart beløp. Tidligere nedskrivninger på goodwill reverseres ikke.

Goodwill fremkommer i forbindelse med oppkjøpet av Klemetsrudanlegget i 2017 og med transaksjonen 19. mai 2022 hvor selskapet ble solgt til et partnerskap bestående av Hafslund, HitecVision og Infranode som kjøpte til sammen 100 prosent av aksjene. Selskapet ble verdsatt til 20 milliarder norske kroner på oppkjøpstidspunktet. I selskapsregnskapet var det i 2022 en tilgang på goodwill på 13 milliarder kroner som følge av transaksjonen.

Beregningen av goodwillverdien og test for verdifall bygger på forventede kontantstrømmer fra siste godkjente finansiell plan for den kontantgenererende enheten Hafslund Celsio som goodwill knytter seg til. I verdifallstesten er kontantstrømmer fra CCS-prosjektet regnet inn, da investeringsbeslutning i CCS-anlegget ble vedtatt 24. januar 2025.

Verdsettelsesperioden er satt til lengere enn de 5 årene (pluss 5 år interpolering) som angis i IAS 36, da CCS-prosjektet er forventet ferdigstilt i løpet av 2029, og for å vises at CCS-prosjektet vil motta statsstøtte i 10 år før det går inn i normal drift. Terminalåret er satt til 2041, for å sikre normaliserte kontantstrømmer etter støtteperioden.

Sentrale forutsetninger lagt til grunn i verdifallstesten:

- Kraftpriser: I estimering av bruksverdi benyttes observerbare priser 3 år frem i tid fra kraftbørsen NASDAQ (systempris og EPAD), og deretter en interpolering til selskapets langsiktige estimat på kraftpriser.
- Brenselspriser: Prisforutsetningene er basert på observerbare priser så lenge det eksisterer. Deretter er prisene inflasjonsjustert.
- Regulatoriske rammevilkår: Det er lagt til grunn at Celsio, som i dag, blir kompensert for både Norgespris og strømstøtte. Elavgift er forventet å øke frem mot nivået tilsvarende elavgiften i 2025 (før reduksjonen i elavgiften i «RNB 2025») i 2028. Forbrenningsavgiften er forventet å holdes på et nivå tilsvarende EU ETS.
- EU ETS: Det er forventet at avfallsforbrenning vil inngå i EU ETS kvotesystemet fra 2030. Forbrenningsavgiften erstattes dermed med EU ETS fra 2030.
- BECCS: BECCS-priser er basert på fremforhandlede avtaler.
- Celsio har initiert et effektiviseringsprogram med mål om å øke inntekter og redusere kostnader. Ved utgangen av desember 2025 er det innført tiltak som har gitt vesentlige



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



besparelser gjennom året. Flere tiltak er identifisert og vil bli iverksatt med målsetningen om ytterligere forbedringer de neste årene.

- Diskonteringsrente: Beregnet selskapsspesifikk WACC ut fra relevante parametere (skattesats, markedspremie, beta, gjeldsandel, gjeldsrenter og risikofri rente) som oppdateres årlig.
- Selskapsskatt: Det er forutsatt en skattesats på 22%.
- Vekst i terminalverdi: 2 % antatt inflasjon i Gordons vekstformel.

Grunnlaget for beregningene krever at ledelsen utøver stor grad av skjønn og foretar forventninger om fremtiden. Disse forventningene er avhengig av avfallsforbrenning og fjernvarmeproduksjon og salg, og bygger på historiske analyser og fremtidige prognoser. Diskonteringsrenten som benyttes tar hensyn til risiko i det markedet enheten opererer i, både geografisk og bransjemessig. Så langt som mulig benyttes observerbare markedsverdier. Det er benyttet en diskonteringsrente etter skatt på 5,8 % i beregningen.

Selskapet har utført sensitivitetstester hvor forutsetningene beskrevet over er lagt til grunn, men hvor enten kraftprisen som er redusert med 10% eller avkastningskravet er økt med 0,5 prosent poeng. I de to testene er nåverdien av selskapet henholdsvis MNOK 869 høyere og MNOK 941 lavere enn bokført verdi. Det foreligger usikkerhet knyttet til flere av de sentrale forutsetningene i modellen.

Den gjennomførte nedskrivningsvurderingen i 2025 viste at den balanseførte verdien kan forsvares, men at det er begrenset robusthet.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Note 2 Leieavtaler

Leide eiendeler gjelder hovedsakelig leie av lokaler og tomter der produksjonsutstyr befinner seg. Selskapets bruksretteiendeler er kategorisert og presentert i balansen som vist under.

Tall i NOK (1.000)	2025	2024
Bruksretteiendeler		
Bruksretteiendeler	246 731	185 718

Det er inngått nye leiekontrakter i 2025 med en netto tilgang på 81 MNOK knyttet til karbonfangstprosjektet.

Tall i NOK (1.000)	2025	2024
Leieforpliktelser		
Kortsiktige leieforpliktelser	33 026	18 587
Langsiktige leieforpliktelser	222 605	174 893
Sum	255 631	193 280

Forfallsanalyse kontraktsmessig forfall - udiskontert

Kortere enn ett år	37 835	23 345
Ett til fem år	127 394	82 123
Mer enn fem år	165 972	127 338
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31. desember	331 202	232 806

Resultatregnskapet viser følgende tall knyttet til leasing og IFRS 16

Tall i NOK (1.000)	2025	2024
Avskrivninger av bruksretteiendeler/bygninger	20 029	17 856
Rentekostnad knyttet til leieforpliktelse	4 777	4 848

Total kontantstrøm for leieutbetaling i 2025 var 33,7 millioner kroner mot 25,7 millioner kroner i 2024.

Andre leiekostnader innregnet i resultatet (Tall i NOK (1.000))	2025	2024
Driftskostnader i perioden knyttet til kortsiktige leieavtaler (inkludert kortsiktige leieavtaler av lav verdi)	976	4567

Opsjoner om å forlenge en leieavtale: Selskapets vesentligste leieavtaler er leie av bygninger der produksjonsutstyret befinner seg. Leieperioden er satt til resterende levetid på produksjonsutstyret, som er cirka 20 år.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Note 3 - Investeringer i datterselskap og tilknyttet selskap

Datterselskaper (tall i NOK 1.000):	Forretnings- konto	Aksje- kapital	Eier- andel %	Andel EK	Andel årsres.	Bokført verdi
2024						
Hovinbyen Energyhub AS	Oslo	6 120	51	24 716	- 1 899	81 056
Sum						81 056
2025						
Hovinbyen Energyhub AS	Oslo	6 180	51	30 606	- 3 012	89 981
Sum						89 981

Hovinbyen Energy Hub AS ble stiftet i januar 2022 og eies 51 prosent av Hafslund Celsio AS.

Tilknyttet selskap (tall i NOK 1.000):	Forretnings- konto	Aksje- kapital	Eier- andel %	Bokført verdi
2024				
OF Energi AS	Oslo		220	50 17 984
Sum				17 984
2025				
OF Energi AS	Oslo		220	50 19 484
Sum				19 484

Aksjer i OF Energi AS ble anskaffet desember 2018 og er et joint venture med OBOS Energi AS. Det har i 2025 vært en emisjon i OF Energi AS.

Selskapene er oppført i balansen til anskaffelseskost. Stemmeandelen er lik eierandel.

Note 4 – Andre fordringer

Tall i NOK 1.000	2025	2024
Fordringer på ansatte	47	208
Forskuddsbetalte kostnader	66 100	44 073
Påløpte, ikke fakturerte inntekter	271 257	318 044
Andre kortsiktige fordringer	53 287	6 537
Sum andre fordringer - kortsiktige	390 690	368 862
Aksjer i Borg Havn IKS i forbindelse med CCS		9
Forskuddsbetalte kostnader	30 000	
Lån til datterselskap	60 000	60 000
Sum andre fordringer - langsiktige (finansielle anleggsmidler)	90 000	60 009



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

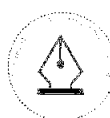


Note 5 - Mellomværende med konsernselskaper

Tall i NOK 1.000	2025	2024
Bankkonti tilknyttet konsernkontosystemet (se note 12)	753 904	383 784
Andre fordringer konsernselskaper	428	7 188
Sum kortsiktige fordringer på konsernselskaper	754 331	390 972

Tall i NOK 1.000	2025	2024
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	85 723	116 027
Påløpte, kostnader konsernselskaper	85 948	77 390
Sum kortsiktig gjeld til konsernselskaper	171 671	193 418

Tall i NOK 1.000	2025	2024
Langsiktige fordring til konsernselskaper	60 000	60 000
Langsiktige lån fra konsernselskaper	3 842 373	3 172 373



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224CG279803449F78D0156BDA30BF331

Note 6 - Transaksjoner med nærstående

Selskapet både selger og kjøper varer og tjenester fra andre selskaper i Hafslund konsernet. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og med armlengdes prinsipper.

Oslo kommune anses som nærstående gjennom sitt eierskap i Hafslund AS.

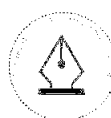
De vesentligste transaksjonene er som følger:

Resultat (tall i NOK 1.000) - 2025	Drifts- inntekter	Drifts- kostnader	Netto rente- kostnader
Oslo kommune	243 242	312 026	
Hafslund AS		21 130	218 743
Hafslund Vekst			
Infranode			55 785
HitecVision			55 785
Hafslund Kraft (ink gevinst/tap derivater)		10 561	
Hovinbyen Energyhub AS		3 540	4 498
Sum	243 242	-	- 347 257

Balanse (tall i NOK 1.000) - 2025	Langsiktige fordringer	Kortsiktige fordringer	Langsiktig gjeld	Lev. Gjeld	Annen gjeld
Oslo kommune		21 882		11 619	
Hafslund AS		753 904	3 842 373	4 025	89 904
Hafslund Vekst AS		428			
Infranode			800 000		18 517
HitecVision			800 000		18 517
Hafslund Kraft (ink derivater)		1 785		77 742	
Hovinbyen Energyhub AS	60 000				
Sum	60 000	777 999	5 442 373	93 387	126 939

Resultat (tall i NOK 1.000) - 2024	Drifts- inntekter	Drifts- kostnader	Netto rente- kostnader
Oslo kommune	228 311	67 378	
Hafslund AS	1 193	15 827	198 749
Hafslund Vekst		731	
Infranode			59 087
HitecVision			59 087
Hafslund Kraft (ink gevinst/tap derivater)	1 666	71 094	
Hafslund Fiber			1 897
Hovinbyen Energyhub AS			3 733
Sum	231 170	-	- 155 030

Balanse (tall i NOK 1.000) - 2024	Langsiktige fordringer	Kortsiktige fordringer	Langsiktig gjeld	Lev. Gjeld	Annen gjeld
Oslo kommune		17 393		1 255	
Hafslund AS		390 972	3 172 373		95 394
Hafslund Vekst AS					692
Infranode			800 000		19 516
HitecVision			800 000		19 516
Hafslund Kraft (ink derivater)		3 967			97 331
Hovinbyen Energyhub AS	60 000				
Sum	60 000	412 332	4 772 373	1 255	232 449



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Note 7 – Finansielle eiendeler og forpliktelser etter kategori

tall i NOK 1000	Derivater benyttet for sikringsformål	Instrumenter til virkelig verdi over resultatet	Finansielle eiendeler og forpliktelser målt til amortisert kost	Totalt
Finansielle eiendeler				
Finansielle anleggsmidler (se note 4)			90 000	90 000
Derivater (kortsiktig)	1 785			1 785
Derivater (långsiktig)				
Kundefordringer og andre fordringer			522 623	522 623
Fordring på konsernselskap			754 332	754 332
Bankinnskudd, kontanter o.l.			668	668
Sum finansielle eiendeler per 31. desember 2025	1 785	0	1 367 623	1 369 408

tall i NOK 1000	Derivater benyttet for sikringsformål	Instrumenter til virkelig verdi over resultatet	Finansielle eiendeler og forpliktelser målt til amortisert kost	Totalt
Finansielle forpliktelser				
Långsiktig lån konsernselskap			3 842 373	3 842 373
Andre långsiktige lån			1 600 000	1 600 000
Andre långsiktige forpliktelser			6 000	6 000
Leverandørgjeld			293 839	293 839
Derivater (kortsiktig)				0
Derivater (långsiktig)				0
Kortsiktig gjeld til konsernselskap			171 671	171 671
Annent rentefri kortsiktig gjeld			445 044	445 044
Sum finansielle forpliktelser per 31. desember 2025	0	0	6 358 927	6 358 927

tall i NOK 1000	Derivater benyttet for sikringsformål	Instrumenter til virkelig verdi over resultatet	Finansielle eiendeler og forpliktelser målt til amortisert kost	Totalt
Finansielle eiendeler				
Finansielle anleggsmidler (se note 4)			60 000	60 000
Derivater (kortsiktig)	3 967			3 967
Derivater (långsiktig)				0
Kundefordringer og andre fordringer			474 938	474 938
Fordring på konsernselskap			390 972	390 972
Bankinnskudd, kontanter o.l.				0
Sum finansielle eiendeler per 31. desember 2024	3 967	0	925 910	929 877

tall i NOK 1000	Derivater benyttet for sikringsformål	Instrumenter til virkelig verdi over resultatet	Finansielle eiendeler og forpliktelser målt til amortisert kost	Totalt
Finansielle forpliktelser				
Långsiktig lån konsernselskap			3 172 373	3 172 373
Andre långsiktige lån			1 600 000	1 600 000
Leverandørgjeld			120 583	120 583
Derivater (kortsiktig)	2 527			2 527
Derivater (långsiktig)				0
Kortsiktig gjeld til konsernselskap			193 418	193 418
Annent rentefri kortsiktig gjeld			314 238	314 238
Sum finansielle forpliktelser per 31. desember 2024	2 527	0	5 400 612	5 403 139

Note 8 – Finansielle instrumenter til virkelig verdi

Virkelig verdi -målinger klassifiseres etter følgende nivåer:

Nivå 1: Verdsettelse er basert på noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser

Nivå 2: Verdsettelse er basert på andre inndata enn noterte priser som omfattes av nivå 1, som er observerbare for eiendelen, enten direkte eller indirekte

Nivå 3: Verdsettelse er basert på ikke-observerbare inndata for eiendelen eller forpliktelsen



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



2025

tall i NOK 1000	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Virkelig verdi	Bokført verdi
Eiendeler målt til virkelig verdi:					
Sikringsderivater		1 785		1 785	1 785
Ikke-sikringsderivater (MtM)		0		0	0
Sum finansielle eiendeler målt til virkelig verdi 2025	0	1 785	0	1 785	1 785
Forpliktelser målt til virkelig verdi:					
Sikringsderivater		0		0	0
Ikke-sikringsderivater (MtM)					
Sum finansielle forpliktelser målt til virkelig verdi 2025	0	0	0	0	0

2024

tall i NOK 1000	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Virkelig verdi	Bokført verdi
Eiendeler målt til virkelig verdi:					
Sikringsderivater		3 967		3 967	3 967
Ikke-sikringsderivater (MtM)		0		0	0
Sum finansielle eiendeler målt til virkelig verdi 2024	0	3 967	0	3 967	3 967
Forpliktelser målt til virkelig verdi:					
Sikringsderivater		2 527		2 527	2 527
Ikke-sikringsderivater (MtM)				0	0
Sum finansielle forpliktelser målt til virkelig verdi 2024	0	2 527	0	2 527	2 527

Finansielle eiendeler målt til amortisert kost består i hovedsak av kundefordringer og andre fordringer hvor amortisert kost er tilnærmet lik virkelig verdi.

For andre finansielle forpliktelser målt til amortisert kost er amortisert kost tilnærmet lik virkelig verdi.

Forfallsanalyse finansielle instrumenter til virkelig verdi

Forfallsstruktur 31.12.2025 (tall i NOK 1000)	0-6 mnd	7-12 mnd	Over 12 mndr	Sum
Fordringer				
Sikringsderivater	1 785	0		1 785
Ikke sikringsderivater (MtM)				0
Gjeld				0
Sikringsderivater	0	0	0	0
Totalt	1 785	0	0	1 785

Forfallsstruktur 31.12.2024 (tall i NOK 1000)	0-6 mnd	7-12 mnd	Over 12 mndr	Sum
Fordringer				
Sikringsderivater	3 622	399	0	4 021
Ikke sikringsderivater (MtM)		0	0	0
Gjeld				0
Sikringsderivater	2 385	185	0	2 570
Totalt	1 237	214	0	1 451



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Note 9 – Sikringsbokføring

Inntekter fra salg av fjernvarme er eksponert for endringer i kraftpris i prisområdet NO1. For å håndtere denne prisrisikoen har selskapet inngått finansielle kraftkontrakter med oppgjør mot den nordiske systemprisen, samt EPADer (Electricity Price Area Differentials) for sikring av differansen mellom systempris og områdepris i NO1. Summen av systempris og EPAD tilsvarer områdepris.

Både systempriserivater og EPADer i selskapets primærsikringsportefølje er sikringsbokført i en regnskapsmessig kontantstrømsikring. Verdiendringer som utgjør effektiv sikring føres over utvidet resultat, og blir liggende på sikringsreserven frem til kontraktene:

- 1) går til leveranse, eller
- 2) er kjøpt tilbake, og det ikke lenger er sannsynlig at de sikrede transaksjonene inntreffer

Ineffektiv del av sikringen, samt eventuell oversikring føres over ordinært resultat på regnskapslinjen Fjernvarme og andre energiinntekter.

Kriteriene for inngåelse av et sikringsforhold følger av selskapets sikringsstrategi og medfører en kvalitativ og fremoverskuende tilnærming til vurdering av sikringseffektivitet. Ved inngåelse av et sikringsforhold skjer det en øremerking og dokumentasjon av sikringsforholdet, hvor både sikringsobjekt og sikringsinstrument utpekes og kilder til ineffektivitet identifiseres.

Motpart for sikringsinstrumentene er Hafslund Kraft AS og Fortum, og instrumentene består av finansielle forwardkontrakter nominert i norske kroner. Kreditrisiko mot Fortum og Hafslund Kraft AS anses ikke å være vesentlig. Per årsslutt 2025 er samtlige åpne sikringer med Hafslund Kraft AS som motpart.

Sikringsinstrumentene kan oppsummeres som følger:

År	Sikret volum systempris (MWh)	Snitt sikret systempris		Sikret volum EPADer (MWh)	Snitt sikret EPAD		Kontraktverdi EPAD (TNOK)
		(NOK/MWh)	systempris (TNOK)		(NOK/MWh)	EPAD (TNOK)	
2025	-161 925	711	-115 139	-25 908	169	-4 378	
Total per 31.12.2025	-161 925		-115 139	-25 908		-4 378	
2024	-137 257	464	-63 637	-48118	144	-6936	
Total per 31.12.2024	-137 257		-63 637	-48 118		-6 936	

Sikringsinstrumentene er presentert på regnskapslinjen Derivater, fordelt på eiendeler og gjeld og langsiktig og kortsiktige derivater i balansen, jfr. også note 7.

Tall i TNOK	Virkelig verdi Sikringsinstrumenter		Netto
	Eiendeler	Forpliktelses	
Finansiell kraftsikring	1 785	0	1 785
Totalt per 31.12.2025	1 785	0	1 785
Finansiell kraftsikring	3 967	-2 527	1 440
Totalt per 31.12.2024	3 967	-2 527	1 440

Sikringsobjektet er svært sannsynlig salg av fjernvarme til næringsvirksomhet, og er bygget opp basert på historisk salg kombinert med ledelsens volumprognoser. Sikringsobjektet er en allokering av et timesintervall fra og med den første timen i måneden. Et volum tilsvarende det sikrede systemprisvolumet fordeles på det neste tilgjengelige sikringsrommet per time fra og med den første timen i måneden. EPADer allokeres til systempriskontrakter basert på et FIFO-prinsipp. Sikringsinstrument og sikringsobjekt er nominert i norske kroner. Sikringsobjektet er ikke innregnet i balansen.

Ved hver rapporteringsperiode gjøres det en kvantitativ beregning på månedsoppløsning av sikringseffektivitet, hvor verdiendring i sikringsobjektet måles mot verdiendring i



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

sikringsinstrumentet for det øremerkede sikringsintervallet. Sikringen er effektiv når gevinst eller tap på sikringsinstrumentet er lavere enn verdiendringen på sikringsobjektet målt i absolutte størrelser. Tilsvarende oppstår ineffektivitet når gevinst eller tap på sikringsinstrumentet er høyere enn verdiendringen på sikringsobjektet.

Effektiv andel av sikring føres mot sikringsreserven over utvidet resultat, mens ineffektiv del av sikringen presenteres som driftsinntekter på regnskapslinjen Fjernvarme og andre energiinntekter.

Ineffektivitet i sikringen kommer hovedsakelig fra følgende kilder:

- 1) Forskjeller mellom systempris og områdepris når det kun er sikret med systempriskontrakter
- 2) Ulik prisprofil ved at sikringsinstrumentet leveres jevnt fordelt på alle timer i måneden, mens sikringsobjektet fordeles på sikringsrommet per time i et antall timer fra og med den første timen i måneden.

Det er ikke vesentlig ineffektivitet for 2025 eller 2024.

Oversikring inntreffer dersom det sikrede volumet i instrumentet overstiger det tilgjengelige volumet i sikringobjektet. Oversikring presenteres i resultatet tilsvarende som ineffektiv sikring.

Bevegelser i kontantstrømsikringsreserven (etter skatt):

Tall i TNOK	Åpne posisjoner	Innlåst tap tilbakekjøpte posisjoner	Totalt
01.01.2025	-3 546	0	-3 546
Omklassifisert til P & L som følge av gått til leveranse i 2025	4 547	0	4 547
Effektiv andel av endring i virkelig verdi	4 374	0	4 374
Utsatt skatt	-1 963	0	-1 963
Sikringsreserven per 31.12.2025	3 412	0	3 412
01.01.2024	-64 943	-92 795	-157 738
Omklassifisert til P & L som følge av gått til leveranse i 2024	69 266	118 968	188 234
Effektiv andel av endring i virkelig verdi	9 448	0	9 448
Utsatt skatt	-17 317	-26 173	-43 490
Sikringsreserven per 31.12.2024	-3 546	0	-3 546

Note 10 – Finansiell risiko

Hafslund Celsio inngår i Hafslund-konsernets policy for finansiell risiko-håndtering og følger de retningslinjer og prosesser som skal motvirke de finansielle risikoene.

Rammer og instruksjoner for risikostyringen er gitt ved styregodkjente retningslinjer samt tilhørende risikomandater.

Selskapet har en naturlig finansiell eksponering i tilknytning til kraftmarkedet, og er i tillegg eksponert for valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko, kredittrisiko og klimarisiko.

Kraftpris og fjernvarmevolum

Utviklingen i kraftpriser, brensel priser og rammebetingelser vil sammen med faktorer som påvirker produksjonsvolum – i første rekke værforhold – vil være av vesentlig betydning for resultatene til varmevirksomheten.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Kraftprisen isolert sett er påvirket av hydrologisk balanse i Norden, temperatur, vind, kvoteprisen på CO₂, kraftpriser på kontinentet, gasspriser, generell økonomisk utvikling, overføringskapasitet i kraftnettet samt import-/eksportsituasjonen.

Volum som er eksponert for kraftprisvariasjon er hovedsakelig avhengig av kraftprisen, priser på brensler, temperatur, tilgjengelighet på kjeler og rabatter. Forventet priskeksponering fastsettes ved at det hver uke modelleres forventet varme- og strømsalg basert på prognoser fra finansiell plan, tilgjengelig produksjonsoptimering, som sammen med fratrekke for rabatter gir netto priskeksponering mot NO1 strømpris. Input er markedspriser på strøm og de forskjellige brenslene som brukes i produksjonsmiksen.

Tidligere år var eksponering definert som kraftpriskeksponering mot NO1 strømpris. Nå er eksponeringsbegrepet utvidet til også å gjelde andre uprisede energikilder/brensler, og man benytter begrepet 'energieksponering'. Energieksponering beregnes basert på kraftpriskeksponeringen fra salg (longposisjon) og strømförbruk (short), men med fratrekke også for forventet förbruk av andre energibærere enn strøm (short) hvor prisen fortsatt er flytende (dvs. ikke på varelager og ikke kontraktsfestet pris).

Hafslund Celsio forvalter egen estimert energieksponering basert på selskapets sikringsstrategi, mens krafthandelsenheten i Hafslund Kraft eksekverer sikringer i markedet på vegne av selskapet etter bestilling. Krafthandelsenheten bistår også selskapet med rådgivning relatert til forvaltning av energieksponeringen. Effekten av sikringene og sikringsstrategien skal måles og verdiberegnes. Som beskrevet i sikringsstrategien kan Hafslund Celsio ha en sikringsgrad mellom 0 og 75 % av et konservativt anslag av energieksponeringen, der sikringsgraden relaterer seg til energieksponeringen og defineres på månedsnivå. Sikringene samlet skal alltid holdes innenfor fastsatte rammer som gis årlig av styret og følges opp av Områdedirektør for Energioptimering i selskapet. Sikringsgraden blir presentert i månedsrapporter til ledelse og eiere, og i hvert styremøte. Styret vedtok i desember 2025 oppdaterte sikringsmandater fremover, med årlig gjennomgang av strategien i forkant av fyringssesongen.

Ved utgangen av 2025 har Hafslund Celsio en forventet underliggende energieksponering på 1264 GWh for 2026, 1130 GWh for 2027 og 1121 GWh for 2028. Selskapet hadde per 31.12.2025 prissikringer for 2026 mot systempris på 162 GWh, hvorav 26 GWh også er sikret med Oslo EPAD. For 2027 er det ikke sikret noe GWh mot hverken systempris eller Oslo EPAD. Dette gir sikringsgrad på 12,8 % for 2026.

Sensitiviteten på kraftderivatporteføljen utgjør $\pm 0,16$ MNOK i egenkapitalen ved en systemprisendring på ± 1 NOK/MWh og $\pm 0,03$ MNOK i egenkapitalen ved en Oslo EPAD prisendring på ± 1 NOK/MWh.

Mer om kraftprissikringene er beskrevet i note 9 om sikringsbokføring.

Valutarisiko

Selskapet har ikke ordinær gjeld i utenlandsk valuta, men gjennomfører transaksjoner som er eksponert for svingninger i valutakurs. Selskapet er eksponert for valutarisiko gjennom kjøp og salg i annen valuta enn NOK, først og fremst i Euro. Dette kan være for eksempel kraftpris, brenslensanskaffelser, salg av forbrenningstjenester, eller ved større utbyggings- eller vedlikeholdsprosjekter. Selskapet styrer og kontrollerer valutaeksponering via sin finansfunksjon, og sikrer kommitterte kontantstrømmer ved større kontrakter i utenlandsk valuta. Sikringsaktiviteter knyttet til selskapets kraftpriskeksponering gjøres i NOK, og medfører ikke valutaeksponering.

Hafslund-konsernets finansavdeling utfører alle valutatransaksjoner ut mot markedet på vegne av selskapet.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Renterisiko

Selskapet har flytende rentelån i sin låneportefølje og er eksponert for renterisiko og svingninger i rentemarkedet. Lånene er gitt av henholdsvis Hafslund AS, HV NEF Invest Romeo IV AS og IN Oslo Energi BidCo AS som er eiere av selskapet.

Gitt selskapets renteeksponering per 31.12.2025 vil en renteendring på +/- 0,5 prosentpoeng over hele kurven påvirke selskapets resultat før skatt med 27,1 millioner kroner.

Kreditrisiko

Hovedtyngden av selskapets debitorer er privatpersoner, offentlige institusjoner og bedrifter som kjøper fjernvarme, samt bedrifter som kjøper avfallsforbrenningstjenester. Selskapet har ikke hatt tap på fordringer av betydning de siste årene. Hafslund Celsio driver inn fordringer i samarbeid med Lowell og arbeider kontinuerlig med oppfølging av fordringsmassen.

På balansetidspunktet var det ingen vesentlige forhold med kreditrisiko.

Likviditetsrisiko

Den likviditetsmessige og finansielle risikoen i selskapet anses som lav, da selskapet er i en god økonomisk og finansiell stilling med forventninger om stabil kontantstrøm de kommende årene. Likviditeten i selskapet er sterkt sesongavhengig, normalt med lav kontantbeholdning rett før årsskiftet og høy kontantbeholdning før sommeren. Det at selskapet er en del av Hafslund-konsernet og har tilgang på lånefinansiering fra konsernet og likviditet i konsernkontostruktur, reduserer den finansielle risikoen.

Regulatorisk risiko

Hafslund Celsio påvirkes av endringer i rammebetingelser innenfor en rekke områder. Regulatoriske og lovmessige endringer med umiddelbar eller tilbakevirkende virkning kan ha stor innvirkning på finansielle resultater og annen måloppnåelse. Regulatorisk risiko følges tett gjennom kontinuerlig arbeid med rammevilkår. Selskapet vektlegger risiko knyttet til langsiktige rammebetingelser i alle større investeringsbeslutninger. Konkurransedyktigheten til fjernvarme er svært avhengig av regulatoriske forhold, både relatert til fjernvarmesalg og til forbrenning av avfall og andre innsatsfaktorer i fjernvarmeproduksjonen.

Klimarisiko

Hafslund Celsio er direkte eksponert for risiko knyttet til klimaforandringer. Klimaforandringer har innvirkning på nedbør og temperatur, noe som kan øke uforutsigbarheten for kraftpriser og påvirke selskapets økonomiske resultater. Temperaturendringer påvirker forbruksmønstre for fjernvarme og kan påvirke selskapets inntekter.

Fysisk risiko referer til påvirkninger som følge av klimaendringer og endrede værmønstre, gjennom ekstremvær. Økt omfang av ekstremvær og flom kan medføre høyere risiko for fysiske skader på selskapets anlegg.

Overgangsrisiko referer til utvikling i politikk, lover og forskrifter for å redusere utslipp kan påvirke skatter, avgifter og andre rammevilkår, både på fjernvarmesiden og på avfallsforbrenning. Dette kan påvirke selskapets forretningsplaner og økonomiske resultater.

Kostnadene knyttet til klimagassutslipp fra selskapets avfallsforbrenning har gått noe ned fra 2024 og 2025-nivå. Selskapet har, sammen med bransjen, lyktes med å oppnå forståelse for at det norske



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



avgiftsnivået bør ligge tett på det reelle svenske nivået. Norsk nivå 2026 er satt til 848 kroner per tonn CO₂. I 2025 lå avgiften på kr. 908 per fossilt tonn CO₂. Forbrenningsavgiften er kostnadsført på linjen for energikjøp i resultatoppstillingen.

Det er tidligere varslet at CO₂-avgiften vil økes til kr 2000 i 2030 (2019-kr), men det jobbes nå koordinert på tvers av bransjen opp mot norske politikere for å redusere dagens avgift ned til et nivå som ikke overstiger det svenske, reelle avgiftsnivået i statsbudsjettet for 2027 og i årene frem mot innlemmelse i EU ETS. I EU har man vedtatt at avfallsforbrenning skal inn i EUs kvotesystem (ETS) fra 2028-2031. Det forventes da at den norske forbrenningsavgiften bortfaller, og Celsio fra det tidspunktet vil være eksponert for en varierende, men økende kvotepris. Med karbonfangst- og lagring på avfallsforbrenningen til Hafslund Celsio, vil selskapets klimagassutslipp og tilhørende avgifter på fanget volum bortfalle.

Selskapsregnskapet inneholder estimater som kan påvirkes av effektene av klimaforandringer, herunder input som inngår i estimering av gjenvinnbare beløp i forbindelse med verdifallstest.

Prisrisiko

Selskapets langsiktige kraftpriskurver, ledelsens beste estimat, er benyttet i avleggelsen av regnskapet for å estimere virkelig verdi av finansielle kraftavtaler og kraftderivater. Hafslund Celsios langsiktige kraftpriskurver er også en sentral forutsetning i selskapets verdifallstester og beregningen av bruksverdi.

Grunnlag for selskapets langsiktige priskurver er ledelsens beste estimat. Forventede effekter som følge av klimaforandringer er reflektert i de langsiktige priskurvene. Forslag til priskurver blir forelagt ledelsen i selskapet.

De siste årene har vist betydelig volatilitet i kraftpriser, og endringer som følge av klimarisiko kan medføre ytterligere volatilitet. Langsiktige kraftpriskurver er beheftet med betydelig estimatusikkerhet på kort og lang sikt, og usikkerheten blir større jo lengre ut i tid framskrivningene gjelder.

Note 11 – Varer

Varelageret vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Bokført verdi fordeler seg som følger:

Tall i NOK 1.000	2025	2024
Pellets	15 236	20 212
Bio-olje /diesel	21 951	30 486
Andre varer	4 561	8 082
Sum varer	41 747	58 780



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Note 12 - Bankinnskudd og garantier

Hafslund Celsio er en del av Hafslund AS' (morselskapet) konsernkontosystem i Nordea. Selskapet har konti i NOK, SEK, EUR, GBP og USD som er en del av konsernkontoordningene. Et konsernkontosystem innebærer gjensidig solidaransvar mellom deltakende selskaper. Hafslund AS' bankkonti utgjør eneste direkte mellomværende med banken, mens tilgodehavende og gjeld på datterselskapenes konti betraktes som interne mellomværender med Hafslund AS. Selskapet hadde per 31. desember 2025 netto innestående 754 millioner kroner på bankkonti som inngår i konsernkontosystemet som er klassifisert som fordring på konsernselskap. Hafslund Celsio har ingen bundne konti knyttet til depositum eller andre sikkerhetsstillelser.

Konsernkonto - spesifisering av valuta (tall i NOK 1.000)	2025	2024
Konsernkonto NOK Nordea	711 743	360 048
Konsernkonto USD Nordea	5 547	5 276
Konsernkonto CHF Nordea	15 247	
Konsernkonto EUR Nordea	697	10 560
Konsernkonto GBP Nordea	17 615	3 177
Konsernkonto SEK Nordea	3 055	4 723
Netto klassifisert som fordring på konsernselskap	753 904	383 784
Netto klassifisert som gjeld på konsernselskap	0	
Bankinnskudd utenfor konsernkonto	668	
Garantiforpliktelse (tall i NOK 1.000)	2025	2024
Oslo kemnerkontor - skattetrekksgaranti	18 000	18 000
Sum garantiforpliktelser	18 000	18 000

Hafslund AS har stilt en morselskapsgaranti på 1.400 millioner kroner overfor Den norske stat ved Olje- og energidepartementet for Hafslund Celsios oppfyllelse av forpliktelser under avtale om støtte for fangst av CO₂ med Olje- og energidepartementet. Også her foreligger det en egen regressavtale mellom Hafslund AS og Hafslund Celsio AS for det fall at det kommer til utbetalinger under morselskapsgarantien.

Note 13 – Pensjonsforpliktelser

Hafslund Celsio AS har innskuddsbasert pensjonsordning, og i tillegg flere lukkede tjenestepensjonsordninger.

Ved utgangen av 2025 var 209 ansatte omfattet av innskuddsbasert pensjonsordning, hvorav 2 midlertidig ansatte. Innskuddene var 6 % for lønn opptil 7,1 G og 18 % for lønn mellom 7,1 G og 12 G, og ordningen har også uføredeknning.

Administrerende direktør er omfattet av avtale om pensjonsinnskudd også av inntekt over 12 G basert på en lukket ordning i Hafslund som ble overført til Hafslund Celsio ved tiltredelse i stillingen.

Innskuddspensjonsordningen forvaltes per 31.12.2025 av DnB.

I tillegg har 37 ansatte offentlig tjenestepensjon og tre ansatte privat ytelsespensjon kombinert med en egen innskuddspensjon. De ytelsesbaserte ordningene gir rett til fremtidige ytelser i henhold til inngåtte avtaler. Ny offentlig tjenestepensjon er implementert fra 2020. De lukkede tjenestepensjonsordningene forvaltes av Storebrand Liv (fra 1. september 2021).

De ansatte har rettigheter til AFP fordelt på ulike ordninger, avhengig av hvilken pensjonsordning de er omfattet av. Ansatte med innskuddspensjon, samt ansatte med privat ytelsespensjon, har



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



rettigheter i Fellesordningen for AFP basert på ordningens vilkår. Selskapet betaler premie til Fellesordningen, men har utover dette ikke noen økonomisk forpliktelse knyttet til ordningen.

Ansatte med offentlig ytelsespensjon har rettigheter til AFP i tråd med regelverket for offentlig sektor, og selskapet er innvilget fritak for denne gruppen ansatte av Fellesordningen. Forpliktelser knyttet til offentlig AFP er beregnet og regnskapsført, og dette inkluderer fra 2024 også forpliktelsene for livsvarig AFP for ansatte som er født i 1963 og senere.

Netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte (tall i NOK 1.000)	2025	2024
Service kostnad	6 401	6 735
Netto rentekostnader/inntekter	846	633
Administrative kostnader	46	44
Resultatført planendring		14 472
Arbeidsgiveravgift	903	950
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	8 196	22 833
Periodisert kostnad som ikke er innbetalt		
Tilskuddsplaner		
LO/NHO AFP-ordning	3 852	3 534
Tilskuddsbaserte pensjonsordninger	15 193	14 241
Netto pensjonskostnad tilskuddsplaner	19 045	17 775
Netto pensjonskostnad (inkl. i personalkostnader note 18)	27 241	40 608

Netto pensjonsmidler/-forpliktelse (-/+)	2025	2024
Nåverdi opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	264 309	249 603
Virkelig verdi på pensjonsmidler	- 232 596	- 227 429
Nettoverdi	31 713	22 175
Netto pensjonsmidler/-forpliktelse (-/+)	31 713	22 175

Endring i balanseført forpliktelse	2025	2024
Balanseført verdi 01.01	22 175	20 679
Kostnad resultatført i året	8 196	22 833
Årets estimatavvik pensjon ført mot utvidet resultat	2 123	- 20 211
Netto betalinger	- 781	- 1 127
Balanseført verdi 31.12	31 713	22 175

Økonomiske forutsetninger	2025	2024
Diskonteringsrente	3,90 %	3,30 %
G-regulering	3,75 %	3,25 %
Lønnsregulering	4,00 %	3,50 %
Regulering av pensjoner i offentlige ordninger	2,75 %	2,80 %

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Note 14 - Skattekostnad og utsatt skatt

Spesifikasjon av årets skattegrunnlag (tall i NOK 1.000)	2025	2024
Resultat før skattekostnad	- 69 995	169 403
+ Permanente forskjeller	578	534
+/- Derivater til virkelig verdi rapportert over ordinært resultat	8 575 -	5 445
+/- Estimatavvik pensjon rapportert under utvidet resultat, skattefri gevinst salg av Hafslund Fiber	- 2 123 -	312 224
+ Endring midlertidige forskjeller	116 013	132 014
= Inntekt før konsernbidrag og anvendelse av fremførbart underskudd	53 047 -	15 717
= Grunnlag betalbar skatt	53 047 -	15 717

Spesifikasjon av årets skattekostnad (tall i NOK 1.000)	2025	2024
+ Betalbar skatt av alminnelig inntekt	-	-
+/- Utsatt skatteeffekt av derivater rapportert under utvidet resultat	- 1 963 -	43 490
+/- Utsatt skatteeffekt av estimatavvik pensjoner rapportert under utvidet resultat	467 -	4 446
+/- Endring utsatt skattefordel (bokført)	- 11 890	10 989
= Ordinær skattekostnad	- 13 385 -	36 947
Skattesats 31.12	22 %	22 %

Utsatt skatt/utsatt skattefordel (tall i NOK 1.000)	2024	2025	Endring
+ Driftsmidler	3 182 154	3 103 750	78 403
+ Fordringer	- 783 -	804	21
+ Pensjonsforpliktelser	- 22 175 -	31 713	9 538
+ Gevinst & tapskonto	1 106	643	463
+ Netto Leasingobjekt/leasinggjeld	- 7 562 -	8 900	1 338
+ Avsetninger andre forpliktelser	- 13 700 -	40 691	26 991
+ Finansielle instrumenter, CO2-kvoter	- 21 857 -	21 115 -	742
= Midlertidige forskjeller som påvirker betalbar skatt	3 117 183	3 001 171	116 013
+/- Derivater, virkelig verdi rapportert under utvidet resultat	- 4 547 -	4 374 -	8 921
Skattemessig fremførbart resultat	- 495 805 -	442 758 -	53 047
= Grunnlag utsatt skatt/(skattefordel)	2 616 831	2 562 786	54 045
Utsatt skatt, beregnet	575 703	563 813 -	11 890
Utsatt skatt, bokført	575 703	563 813 -	11 890
Skattesats utsatt skatt	22 %	22 %	

Avstemming av skattekostnad (tall i NOK 1.000)	2025	2024
Beregnet skatt av resultat før skatt (22 %)	- 15 399	37 269
Skatteeffekt av årets estimatavvik pensjon	467 -	4 446
Skatteeffekt av permanente forskjeller	1 547 -	69 770
Skattekostnad	- 13 385 -	36 947
Effektiv skatteprosent	19,1 %	-21,8 %



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Note 15 - Langsiktige lån

Tall i NOK 1.000	2025	2024
Hafslund AS (Ordinært aksjonærlån)	2 400 000	2 400 000
Hafslund AS (CAPEX-trekkefasilitet)	1 442 373	772 372
Infranode (Ordinært aksjonærlån)	800 000	800 000
HitecVision (Ordinært aksjonærlån)	800 000	800 000
Sum aksjonærlån	5 442 373	4 772 372
Langsiktig lån konsernselskap	3 842 373	3 172 373
Andre langsiktige lån	1 600 000	1 600 000

I forbindelse med transaksjonen i mai 2022 med Hafslund AS, Infranode og HitecVision ble aksjonærlån på 4 000 millioner kroner videreført der 1 600 millioner kroner ble overtatt av Infranode og HitecVision og resterende 2 400 millioner kroner ble overtatt av Hafslund AS. Renten på lånene er flytende med 6 mnd. Nibor som referanserente. Lånene løper til 2047 med långivers opsjon på forlengelse.

Capex-trekkefasilitet: I forbindelse med transaksjonen ble det etablert en lånefasilitet med Hafslund AS som långiver på inntil 10 000 millioner kroner. Lånefasiliteten skal benyttes til finansiering av vekstinvesteringer, hovedsakelig innen fjernvarme, kjøling og CCS-prosjektet. Renten på lånene er flytende med 6 mnd. Nibor som referanserente. Under gitte forutsetninger kan låntaker velge å legge forfalt rentebeløp til hovedstol på utestående lån. Lånefasiliteten løper til 2047 med långivers opsjon på forlengelse. Per 31. desember 2025 var det trukket 1 442 millioner kroner under fasiliteten.

Note 16 - Annen rentefri kortsiktig gjeld

Tall i NOK 1.000	2025	2024
Mottatt tilknytningsavgift, ikke varmpåsett anlegg	55 708	42 212
Påløpte kostnader og forskuddsbetalinger	209 241	173 823
Skyldig offentlige avgifter	21 789	33 202
Skyldig lønn, feriepenger mv.	32 035	26 479
Annen kortsiktig gjeld	126 270	38 522
Sum annen rentefri kortsiktig gjeld	445 044	314 238



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Note 17 – Driftsinntekter

Salgsinntektene fordeler seg på følgende virksomhetsområder:

Tall i NOK (1.000)	2025	2024
Fjernvarme	1 949 893	1 792 753
Avfallshåndtering	341 411	346 857
Strøm	103 048	99 275
Salg av trekkerørsrettigheter til Eidsiva Bredbånd ved salget av Hafslund Fiber		54 000
Metaller, leieinntekter og andre inntekter	33 270	43 762
Sum driftsinntekter	2 427 621	2 336 646

Hafslund Celsio har konsesjon på produksjon, distribusjon og salg av fjernvarme til oppvarming og varmt tappevann til husholdninger og virksomheter i store deler av Oslo og Nordre Follo kommune.

Note 18 – Personalkostnader

Tall i NOK (1.000)	2025	2024
Lønn inkl feriepenger	238 512	225 127
Arbeidsgiveravgift	39 217	38 876
Pensjonskostnader	27 241	40 608
Andre ytelser	9 277	7 434
Sum personalkostnader	314 247	312 045

Det var totalt 249,79 årsverk ved utgangen av 2025 sammenlignet med 236 årsverk ved utgangen av 2024.

Ytelser til daglig leder (tall i NOK 1.000)	2025	2024
Lønn og annen godtgjørelse til daglig leder 01.01-31.12.2025/ 01.09-31.12.2024	4 082	1 323
Lønn og annen godtgjørelse til daglig leder 01.01-31.08.2024		2 183
Pensjonskostnader daglig leder 01.01-31.12.2025/ 01.09-31.12.2024	553	179
Pensjonskostnader daglig leder 01.01-31.08.2024		112

Selskapet skiftet daglig leder 1. september 2024. Daglig leder har ved opphør av arbeidsforhold på visse vilkår, rett til lønn i 12 måneder utover oppsigelsestiden på 6 måneder. Daglig leder har ingen bonusordning.

Utbetalt styrehonorar i 2025 utgjorde 1 649 millioner kroner mot 1 208 millioner kroner i 2024.

Styrets leder har ingen avtale om særskilt vederlag ved opphør eller endring av vervet.

Daglig leder hadde pr 31. desember 2025 ingen lån gitt av selskapet. Samlede lån og sikkerhetsstillelser til alle ansatte utgjorde 47 tusen kroner pr 31. desember 2025. Lånene er gitt med løpetid på 10 år og rentefastsettelse pr årsskiftet på 5,3 prosent. Det er stilt betryggende sikkerhet for lånene. Det er ingen enkelte lån/sikkerhetsstillelser som utgjør mer enn 5 prosent av selskapets egenkapital.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331

Note 19 - Andre driftskostnader

Tall i NOK (1.000)	2025	2024
Kjøp av maskiner, teknisk materiell, utstyr og instrumenter	27 806	10 285
Anleggs- og montasjearbeid fra eksterne leverandører	266 168	249 537
Kjøp av konsulenttjenester	68 524	86 300
Kjøp av post, tele, data, frakt og byrå tjenester	79 297	55 094
Øvrige administrasjons- og driftskostnader	67 304	69 885
Sum andre driftskostnader	509 099	471 101

Tall i NOK (1.000)	2025	2024
Revisjonshonorar	1 490	1 752
Andre revisjonsrelaterte attestasjonstjenester	302	307
Skatterådgivning		
Andre tjenester utenfor revisjon	70	248
Sum honorarer til revisor eks. mva.	1 862	2 307

Note 20 – Usikre og betingede forpliktelser

I vurdering av usikre og betingede forpliktelser gjør Hafslund Celsio en vurdering av sannsynligheten for utbetaling og hvilket beløp eller størrelsesorden av utgifter slike forhold kan resultere i. Slike estimater kan avvike fra det endelige utfallet ut fra tolkning av lover og regler og vurdering av faktum.

Elvia gjorde en feil da de byttet en strømmåler i 2020. Konsekvensen var at Celsio ikke mottok faktura for det faktiske strømforbruket fra 2020 frem til 2023, til sammen 93 millioner kroner. Gjeldende regelverk angir en maksimal seks måneders etterberegningsperiode for feilfakturert nettleie fra netteiers side. Kravet for denne perioden, som begge parter er enige i, beløper seg til 3 millioner kroner. Elvia har søkt om dispensasjon og i desember 2025 fattet Reguleringsmyndigheten for Energi vedtak om å gi Elvia dispensasjon fra regelverket. Celsio har påklaget vedtaket til Energiklagenemda og mener at en klage bør føre frem, men at det likevel er en risiko for at Energiklagenemda vil støtte Elvia sine argumenter slik Reguleringsmyndigheten for Energi har gjort.

Note 21 Hendelser etter balansedagen

Det er ingen hendelser etter balansedagen.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
224C0279803449F78D0156BDA30BF331



Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221
NO-0103 Oslo
Norway

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Hafslund Celsio AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Hafslund Celsio AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten, bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Hafslund Celsio AS

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 9. mars 2026
Deloitte AS

Guro Magnetun Heimvik
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Uavhengig revisors beretning

Name	Date
Heimvik, Guro Magnetun	2026-03-10

Identification

 **bankID** Heimvik, Guro Magnetun



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))