

AS Eidefoss

Årsrapport 2025

Innhold

Beskrivelse	Sidetall
Samfunnsansvar, visjon og overordnede mål	3
Nøkkeltall, konsernstyre og organisasjon	5
Årsberetning	10
Konsernsjefens oppsummering	18
Konsernregnskap – resultat, balanse og kontantstrøm	22
Noter til regnskapet	26
Revisjonsberetning	41



Samfunnsansvar

- Våre viktigste bidrag til samfunnet, er å produsere fornybar energi på en solid, framtidsretta og ansvarlig måte, bygge samfunnskritisk infrastruktur og gi forutsigbar avkastning til våre eiere.
- Eidefoss skal bidra til regional vekst til det beste for næringsliv og innbyggere.
- Eidefoss skal være en attraktiv arbeidsplass med høy fagkompetanse, samt en regional samfunnsbygger med nyskaping og bærekraft i fokus.



Mål – Visjon – Forretningside

OVERORDNA MÅL

Vi skal oppnå vekst ved å utvikle nye og eksisterende forretningsområder.

VISJON

Med energi utvikler vi framtida

FORRETNINGSIDÉ

Konsern som produserer, overfører og selger fornybar energi, samt griper selskapenes forretningsmuligheter



NØKKELTALL 2025

Omsetning:

434 MNOK

Resultat etter skatt:

45 MNOK

Eiendeler i balansen:

2,7 MRD

Kraftproduksjon:

526 GWh

Antall fast ansatt (31.12.)

102

Antall lærlinger (31.12.)

7

Konsernstyre



Tronn Flittie (f.1978)
Styreleder
Innvalgt i styret 2017, styreleder fra 2019-

Statsautorisert revisor

Jobber som fungerende CFO og Eiendomssjef i PostNord AS. Tidligere Regnskapsdirektør i PostNord og Manager i Ernst & Young.
Styreleder i Fjellnett AS, Eidefoss Strøm AS, Eidefoss Vannkraft AS, Eidefoss Fiber AS og Eidefoss Fornybar AS.



Arnulf Furuhoide (f.1966)
Nestleder
Innvalgt i styret 2012-

Jobber som vedlikeholdssjef ved Tine Dovre.
Tidligere: faglærer.

Styreleder i Bondegarden Borettslag og nestleder i Fjellnett AS, Eidefoss Strøm AS, Eidefoss Vannkraft AS, Eidefoss Fiber AS og Eidefoss Fornybar AS.



Linda Svendsen (f. 1973)
Styremedlem
Innvalgt i styret i 2023-

Daglig leder og statsautorisert regnskapsfører i Meire | Otta Regnskapskontor AS.

Styremedlem i Fjellnett AS, Eidefoss Vannkraft AS, Eidefoss Strøm AS, Eidefoss Fiber AS, Eidefoss Fornybar AS, Styrk og Gudbrandsdal Næringsforening.



Amund Mundhield (f. 1976)
Styremedlem
Innvalgt i styret 2021-

Eier og driver av Raubergstulen Turisthytte.

Styremedlem i Sognefjellet Sommerskiser AS, Eidefoss Strøm AS, Eidefoss Vannkraft AS, Eidefoss Fiber AS, Fjellnett AS og Eidefoss Fornybar AS.

Konsernstyre



Tone Bakken (f. 1970)
Styremedlem
Innvalgt i styret 2020-

Medeier og ansatt i VA systemer AS. Tidligere distriktssjef i Hedmark og Oppland for Reitan Servicehandel og Hotellsjef på Quality Hotel Astoria på Hamar.

Styremedlem i Fjellnett AS, Eidefoss Vannkraft AS, Eidefoss Strøm AS, Eidefoss Fiber AS, Eidefoss Fornybar AS og VA Systemer. Leder i Vågå Kameraklubb.

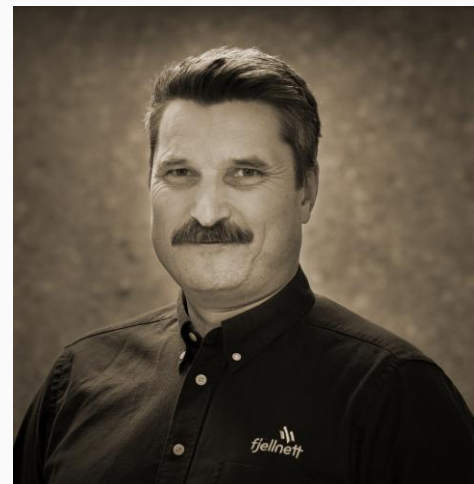


Arnstein Sperstad (f. 1989)
Ansattvalgt styremedlem
Innvalgt i styret 2022

Energimontør i Fjellnett siden 2015. Tidligere energimontør i Eidsiva Anlegg, Istad Energimontasje og Skjåk Energi.

Ansattvalgt styremedlem i Fjellnett og Eidefoss. Styremedlem i EFØ.

Hovedtillitsvalgt i EL og IT klubb Eidefoss.



Steinar Dahlen (f. 1972)
Ansattvalgt styremedlem
Innvalgt i styret 2006-2012, 2024-

Planlegger i Eidefoss (nå Fjellnett) 2002-2006
Seksjonsleder Drift 2006-2014
Seksjonsleder Forvaltning 2014-2024
Ansvarlig nettutvikling og driftsleder 2024-



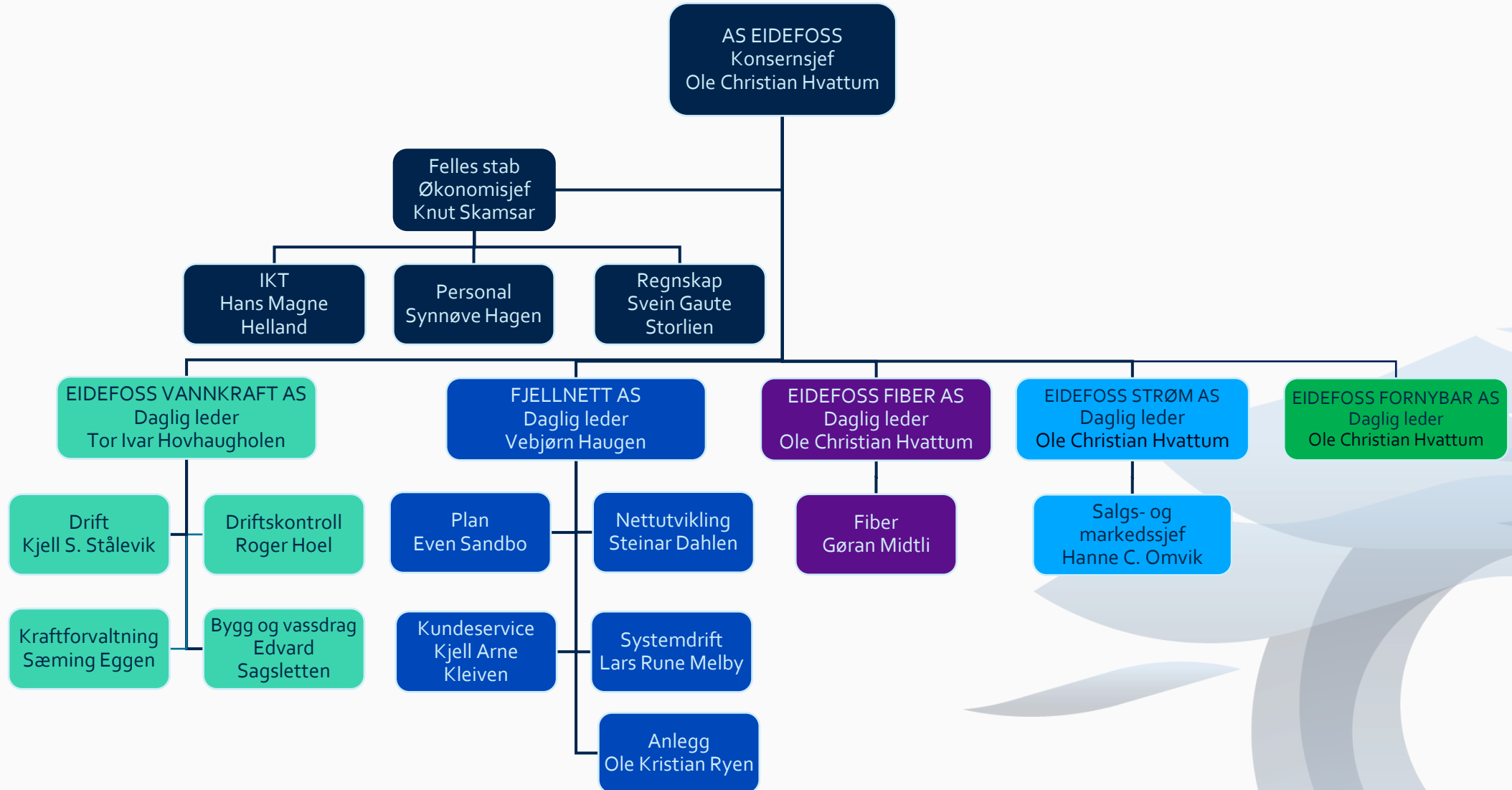
Hans Kolden (f. 1958)
Adm.dir./Konsernsjef siden 1995

Daglig leder i Eidefoss Fiber AS, Eidefoss Vannkraft AS (fram til 30.4.2025) og Eidefoss Strøm AS.
Sivilingeniør Elkraft fra NTH 1983 og bedriftsøkonom BI 1988.

Arbeidserfaring fra lederstillinger i Oslo Lysverker/Oslo Energi.

Diverse styreverv gjennom yrkeskarrieren, blant annet styremedlem i Energi Norge (nå Fornybar Norge), styremedlem i Eidsiva Bredbånd og styreleder i Sparebank 1 Lom & Skjåk.

Organisasjon fra og med 17. juni 2026





Årsberetning

AS Eidefoss er et aksjeselskap som eies av kommunene Vågå, Lom, Sel, Dovre og Lesja med 20 % hver. Konsernets hovedkontor ligger i Vågå.

Hovedtrekkene i overordnet strategiplan er følgende:

Vår visjon er: "Med energi utvikler vi framtida".

Vår forretningsidé:

Eidefoss er et konsern som produserer, overfører og selger fornybar energi, samt griper selskapenes forretningsmuligheter

Vårt formål:

- Være en ansvarlig samfunnsbygger som har sterk regional identitet
- Være et energikonsern som gir stor regional verdiskaping og stabilt utbytte til eierne
- Utvikle og bygge egen kompetanse
- Bruke egne og regionale ressurser så langt det er rasjonelt
- Ha en aktiv finansforvaltning som nytter selskapets kredittverdighet
- Ta ansvar for bærekraft

Eidefoss-konsernet består av AS Eidefoss og de heleide datterselskapene Fjellnett AS, Eidefoss Vannkraft AS, Eidefoss Strøm AS, Eidefoss Fiber AS og Eidefoss Fornybar AS.

Hovedtrekk

Resultatet for konsernet er preget av at kraftprisen i prisområde NO3 på NordPool ble så lav som 24,8 øre/kWh sammenlignet med 32,6 øre/kWh i 2024. Sommerprisene var de laveste siden 2020 på grunn av uvanlig høy magasinfilling særlig i prisområde NO4, men også NO3 hadde høye nivåer. Med manglende nettkapasitet til å kunne overføre overskuddskraften til Sør-Norge, fikk vi priser som reflekterer inntestengt kraft. Både Fjellnett, Eidefoss Strøm og Eidefoss Fiber fikk gode resultater. Styret er tilfreds med resultatet som helhet hensyntatt den lave kraftprisen. Vi har god tro på at resultatet vil bedre seg ytterligere i 2026, som en konsekvens av at kraftprisen nå er på mye høyere nivåer.

Fjellnett fikk en avkastning på 10,1 (7,1) %. KILE-kostnaden (kvalitetsjusterte inntektsrammer ved ikke-levert energi) ble høyere enn vårt gjennomsnitt, fordi vi fikk til dels store nettutfall da Amy kom på besøk, samt at romjula også ble preget av ekstrem vind i Nord-Gudbrandsdalen. Fjellnett er frontsselskap i effektivitetsmålingene som NVE gjennomfører hvert år også for 2025.

Avkastning på finansielle midler som er plassert til aktiv forvaltning ble 8,8 (15,0) %, og reflekterer god utvikling i både aksje- og rentemarkedet.

Konsernet fikk et driftsresultat på 103,6 (123,5) mnok av en omsetning på 433,4(439,4) mnok. Netto finansresultat på -42,8 (-16,9) mnok, ga et årsresultat før skatt på 60,9 (106,5) mnok. Resultat etter skatt ble 45,2 (72,1) mnok.

Totalkapitalrentabiliteten for konsernet er beregnet til 5,2 (7,3) %.

Eidefoss Vannkraft

Produksjon/hydrologi:

Produksjonen ble 526,2 GWh i 2025 mot rekorden på 639,3 GWh i 2024. Midlere årsproduksjon er 566,5 GWh. Det var stopp i Øvre Tessa i seks måneder – mars til og med august - på grunn av renovering.

Snømagasinene i Tesse- og Veofeltene ble målt til henholdsvis 70 og 60 % av normalen i mars, det vil si veldig lave nivåer. Store deler av snøen smeltet allerede i løpet av mars og starten av april, og vårfloppen ble derfor liten. Temperaturen lå over normalen i både mars og juli, og nedbørmengden var lavere enn normalt gjennom store deler av året – med unntak av mars, september og oktober. Spesielt juli og august var svært nedbørsfattige. Tessemagasinet ble fylt opp til sommervannstand innen 1. juli. På grunn av lite snø og lite nedbør ble vanntapet fra Tesse minimalt, selv om Øvre Tessa var ute av drift. Den reduserte produksjonen i forhold til midlere årsproduksjon, totalt 41 GWh, fordelte seg med +9 GWh i Nedre Otta/Eidefossen, -58 GWh i Tessaverkene, +3 GWh i Smådøla og +5 GWh i Rosten.

Priser:

Spotprisen i prisområde NO3 ble 24,8 (32,6) øre/kWh for hele året. Snittprisen i NO3 ble da mye lavere enn i 2024, og det var særlig sommerprisene som dro ned gjennomsnittet. Juli og august hadde priser på 7,1 og 7,7 øre/kWh, som er det laveste som er registrert siden juli 2020. I starten av oktober ble den nye 420 kV-linja mellom Sogndal og Aurland over Sognefjorden satt i drift, og prisene økte på slutten av året. Til tross for at desember var både mild og våt, ble dette måneden med den høyeste snittprisen i 2025 (58,7 øre/kWh).

Oppnådd pris ekskl. sikringer og inkl. opprinnelsesgarantier og konsesjonskraftmengde ble 24,7 (29,3) øre/kWh, mens den ble 25,0 (27,8) øre/kWh inkl. sikringer, opprinnelsesgarantier og pris på konsesjonskraftmengden. Inntektene fra opprinnelsesgarantier gikk mye ned fra 2024 og ga en inntekt på 5,4 (16,7) mnok.

Årsberetning

Resultat:

Eidefoss Vannkraft fikk totale driftsinntekter på 215,4 mnok (255,8 mnok i 2024), driftskostnader på 171,3 mnok (169,4 mnok) og et driftsresultat på 44,1 (86,4) mnok. Resultat før skatt ble 2,4 (49,9) mnok, mens resultat etter skatt ble 0,7 (23,1) mnok. Skattekostnaden beregnes ut fra en selskapskatt på 22 % og grunnrenteskatt på produksjonsinntektene på 57,7 (45 % effektiv) %. Samlet skatt ble 1,7 (26,8) mnok der grunnrenteskatten er beregnet til 1,2 (15,8) mnok og selskapskatten utgjør 0,5 (11,0) mnok.

Drift/vedlikehold

Driften var veldig stabil og god i 2025 med kun 4 tilfeller av utilgjengelighet på grunn av feil, og dette utgjorde bare 54 timer i alt.

Nedre Otta Kraftverk

Våren 2024 gikk det et ras i tilløpstunnelen til kraftverket under planlagt nedtapping. Skadene ble utbedret ved fjerning av masser og ny sikring av tunneltaket våren 2025. Den totale kostnaden for utbedringsarbeidet endte på 13,7 mill. kroner, mot et opprinnelig anslag på 20 mill. kroner.

Investeringer/Reinvesteringer

Ula kraftverk

Utfordringer med framdrift og kostnader i forhold til opprinnelig prosjektplan fortsatte dessverre i 2025. Status er nå at prosjektet er 1 år forsinket.

Øvre Tessa

Renovering av stasjonen er fullført. Prosjektet startet med nedtapping 28.02. og ble ferdigstilt med idriftsettelse 05.09. Tiltaket sikrer stabil og driftssikker produksjon i minst 50 nye år. Oppgraderingen vil også øke produksjonen med ca. 6 % (6 GWh) som følge av løpehjul med bedre virkningsgrad.

Kraftprisutvikling

Kraftprisen på Nord Pool Spot og terminprisene i de finansielle markedene var, gjennom store deler av 2025, preget av de svært lave nivåene som etablerte seg mot slutten av 2024. De uvanlig store nedbørsmengdene høsten 2024 førte til høy magasinfylling inn i 2025, både i prisområde NO3 og NO4. Den hydrologiske balansen i Norden økte til + 22 TWh i uke 7, og forble høy store deler av året. I tillegg var året preget av temperaturer over medianen slik at forbruket ble lavt.

I oktober ble ny 420 kV linje mellom Fardal (Sogndal) og Aurland satt i drift. Overføringskapasiteten ble øket betydelig, og vi erfarte da at prisområde NO3 ble lettere koplet mot NO1 og NO5, som hadde mye høyere priser enn oss gjennom hele året. Selv om både november og desember var milde, fikk vi et betydelig løft i spotprisen i NO3. Den hydrologiske balansen i Norden svekket seg fra 22 TWh i februar 2025 til 0 TWh ved årsskiftet 2025/2026, og den har fortsatt å svekke seg markant til -25 TWh i januar og februar 2026 på grunn av veldig tørt og kaldt vær med lite tilsig og høyt forbruk. Vi har derfor fått et betydelig løft i prisen i NO3 i disse månedene, og det meste tyder på at dette vil gi en god kraftpris for hele 2026.

For å redusere utfallsrommet for resultatet i Eidefoss Vannkraft, har vi en sikringsstrategi der en andel av produksjonen blir sikret finansielt ut fra en økonomisk risikovurdering. Vi ser at dette har gitt positiv effekt i 2025.

Tessereguleringen

Heller ikke i 2025 fikk Glommens & Laagens Brukseierforening svar på endringsøknaden som de sendte til NVE i 2016. Søknaden går ut på å flytte kravet om fyllingsnivå 850,92 fra 1. juli til 10. juli for å redusere sjansen for vanntap senere på året. Det er nå 9 år siden søknaden ble sendt. Saken er fortsatt meget viktig for Eidefoss, så vi håper på et positivt svar i 2026. Ekstremværet «Hans» i august 2023 ga GLB nye argumenter for å prøve å få saken behandlet i NVE. Større handlingsrom i manøvreringen av magasinet ved å utsette fyllingskravet fra 1. juli til 10. juli, vil redusere sannsynligheten for skadeflom en god del.

Fjellnett

Økonomi

Fjellnett AS fikk et driftsresultat på 51,0 (32,9) mnok i 2025. Resultat før skatt er 41,9 (23,8) mnok, mens det ble 32,7 (18,5) mnok etter skatt.

Brutto nettinntekt ble 205,6 (180,5) mnok. Fjellnett AS har merinntekter (nettleie som kundene har til gode hos Fjellnett) på 16,0 mnok ved utgangen av 2025, mot en merinntekt på 13,5 mnok ved utgangen av 2024. Etter anbefalingene til NVE jobbes det kontinuerlig mot at mer/mindreinntekten skal være så lav som mulig. Fjellnett AS oppnådde i 2025 en avkastning på nettkapitalen på 10,1 % (7,1 %). Hovedårsaken til økning i avkastning fra 2024 til 2025 er økning i inntektsrammen.

Forbruk

Samlet, avregnet forbruk i nettet eksklusive tap var på 326,4 (320,4) GWh, en økning på 1,9 % fra 2024. Det var ingen enkelthendelser eller værendringer fra 2024 til 2025 som påvirket det totale forbruket i 2025.

Drift

Nettdriften var stabil i 2025 i forhold til feil på nettkomponenter, men vi hadde store avbrudd i hovedsak som følge av mye vind. Det var utfordringer med vind gjennom hele året, med spesielt mye utfall i Q1 og Q4. Årets KILE-kostnad (kvalitetsjusterte inntektsrammer ved ikke-levert energi) ble godt over nivået for et normalår. Fjellnett AS fikk en samlet kostnad for varslede og ikke-varslede avbrudd på 9,0 mnok, (3,7 mnok).

Årsberetning

Eidefoss Strøm

Driftsresultatet ble 0,6 (2,4) mnok. Resultat før skatt ble 0,8 (2,5) mnok, og resultat etter skatt ble 0,6 (1,9) mnok.

Dette er et tilfredsstillende resultat ut fra at vi ikke har tatt ut økende kostnader i høyere marginer ennå. Det er særlig sterkt økende kostnader i balansemarkedet som skaper utfordringer for både oss og andre strømleverandører i Norge, i tillegg til økning i andre driftskostnader.

Salgsvolum og kundevekst:

Vi hadde en positiv kundevekst i 2025. Konkurransen er fortsatt tøff. Økte kostnader har ført til at de fleste leverandørene har økt marginpåslaget en del slik at nettomargin pr. kunde opprettholdes.

Eidefoss Fiber

Regnskapet viser driftsinntekter på 20,5 (19,4 i 2024) mnok, driftskostnader på 12,2 (12,7) mnok og et driftsresultat på 8,4 (6,8) mnok. Resultat etter skatt er 3,6 (1,4) mnok.

Samlede investeringer var 8,2 mnok i 2025. Akkumulert investering er da 213 mnok i stamnett og "fiber til heimen" (FTH). Dekningsgraden i regionen er nå opp mot 95 %, mens nye investeringer blir mer og mer utfordrende etter hvert som vi beveger oss utover i grendene.

Eidefoss Fornybar

Eidefoss Fornybar AS eier 1/3 av Innlandet Fornybar Holding AS og Innlandet Fornybar Prosjekt DA sammen med NØK Fornybar AS og GE Fornybar AS. Innlandet Fornybar Holding AS har som formål å utvikle og eie solkraftparker.

Måna solkraftverk på 5 MW i Alvdal kommune ble satt i drift i oktober. Både kostnad og framdrift endte opp som planlagt. Driftserfaringen er begrenset, men positiv så langt, og det ser også ut til at oppnådd pris er høyere enn vi la til grunn i de økonomiske analysene i forkant av investeringen.

Innlandet Fornybar vedtok i oktober å bygge Kile solkraftverk på Harpefoss. Dette anlegget er på 8 MW, og investeringen vil gi god avkastning ut fra forventet kraftpris.

Med disse to prosjektene er Innlandet Fornybar og Eidefoss Fornybar langt framme innenfor bygging av solkraftverk i Norge. I tillegg har vi en spennende portefølje av andre solkraft-prosjekter som kan bli realisert dersom vi får konsesjon.



Måna Solpark, Alvdal. Foto: Innlandet Fornybar AS

AS Eidefoss

AS Eidefoss er morselskap i konsernet og leverer administrative tjenester til alle datterselskapene. Utover daglig ledelse dekker dette fagområdene regnskap og lønn, personal, IKT og bærekraft. I tillegg eier AS Eidefoss administrasjonsbygget, som leies ut til eksterne leietakere og datterselskapene.

AS Eidefoss står for konsernets finansieringsbehov og likviditetsstyring, og all ekstern finansiering i konsernet går via AS Eidefoss. Konsernet har erklært negativ pant overfor sine kreditorer.

AS Eidefoss har plasseringer i finansmarkedet i tråd med vår vedtatte risikoprofil. Kapitalforvaltningen i finansmarkedet ga et meget godt resultat i 2025, med en avkastning på den aktivt forvaltede porteføljen vår på 8,8 (15,0) %. Hovedindeksen på Oslo Børs (OSEBX) steg 18,4 %.

Driftsresultatet i AS Eidefoss ble 1,2 (-3,0) mnok. Resultat før skatt ble 39,2 (53,9) mnok og resultat etter skatt ble 35,0 (49,2) mnok.

Årsberetning

Framtid for Eidefoss

Rammevilkår

Rammevilkår vil alltid være en viktig premisse for framtidsutsiktene til selskaper i energibransjen. Nye eller endrede lovkrav og forskrifter fra norske myndigheter eller EU, har en tendens til å bli tyngre å bære for de små enn for de store energiselskapene. Dette fører ofte til økende behov for kompetanse og ressurser, som kan gi økte kostnader uten at inntektene øker i samme grad. På generelt grunnlag håper vi at det blir levelige rammevilkår også for et konsern på vår størrelse framover.

I framtida vil det sannsynligvis bli større konkurranse om arbeidskraften. Vi har i flere år drevet et mer aktivt arbeid for å bli en attraktiv arbeidsplass, og vi ser at dette målrettede arbeidet etter hvert bærer frukter når vi skal ansette nye folk.

En annen utfordring som har blitt tydeligere de siste årene, er innføring av ny teknologi som fører til at vi må fornye kompetansen vår for å hold tritt med utviklingen og for å opprettholde effektive arbeidsprosesser. Kunstig intelligens er ett eksempel på noe nytt som er i ferd med å endre en del bransjer i stor grad. I denne mengden av nye verktøy, blir det meget viktig å kunne ta i bruk det som har størst nytteverdi for oss.

Eidefoss Vannkraft

Eidefoss Vannkraft har investert mye i ny, fornybar vannkraftproduksjon de siste årene. Dette er gjort fordi vi mener at vannkraft vil være en konkurransedyktig energibærer også i framtida.

Kun Eidefossen kraftverk gjenstår nå før vi har fullført renoverings-programmet som vi startet på i 2016. Øvre Tessa er renoveret i 2025 og i 2026 vil Ula kraftverk bli satt i drift. Kraftverket vil produsere 15 GWh. Alle våre hel- og deleide kraftverk vil da produsere 595 GWh totalt.

Vi ser nå at økende innslag av vind- og solkraft i markedet fører til større prisvariasjoner enn tidligere. I løpet av ett døgn kan kraftprisen variere betydelig i perioder med mye uregulerbar kraft. Siden ny kraftproduksjon i liten grad kan lagres, gir dette et endret prisbilde som krever økt oppmerksomhet i vår produksjonsplanlegging. Dette skaper samtidig nye muligheter i balansekraftmarkedene, som på sikt kan gi Eidefoss Vannkraft nye inntektsstrømmer.

Det store spørsmålet er fortsatt hvordan NO3-prisen vil utvikle seg i forhold til andre prisområder i NordPool-markedet. 2026 har startet med høyere priser enn vi har sett noen gang, og prognosen for resten av året er lovende. Analyseselskapene forventer en tettere kobling mellom NO3 og prisområdene i Sør-Norge (NO1, NO2, NO5), så 2026 ser ut til å bli mye bedre enn 2025, forutsatt at hydrologien ikke styrker seg radikalt. Prisen i årene deretter er også lovende.

I forbindelse med budsjettforslaget fra regjeringen i oktober, ble det lagt fram et høringsforslag om å endre innslagspunktet for grunnrenteskatten fra 10 MVA til 1,5 MVA. Dette ville ført til at kraftverkene Midtre Tessa og Nedre Tessa 1 hadde fått en øket skatt på ca. 18 mnok beregnet ut fra kraftpris og kostnader i 2024. En slik økning i skattebyrden ville i praksis være å overføre penger fra distriktskommuner som eier kraftverk for å saldere statsbudsjettet. Dette kom svært overraskende på alle vannkraftprodusenter. Utspillet viste nok en gang at vi dessverre må leve under uforutsigbare rammevilkår, selv om vår investeringshorisont på 50-60 år tilsier at det er stabilitet og forutsigbarhet vi virkelig trenger. En tverrpolitisk gruppering med flertall på Stortinget kom fort på banen etter et massivt press fra bransjen. De sa at de kommer til å gå imot et eventuelt forslag om å innføre denne endringen, men forslaget ble likevel sendt på høring av regjeringen. Faren er derfor avverget i denne omgangen, men usikkerheten som ble skapt ligger dessverre der fortsatt.

Fjellnett

Det er i store trekk inntektsrammen som NVE beregner, som avgjør resultatet i Fjellnett. Fjellnett er også for 2025 frontsselskap i effektivitetsmålingene som NVE gjennomfører hvert år og er dermed blant de mest effektive nettselskapene i Norge. Det har vært flere fusjoner i bransjen de siste årene, og det blir mer og mer krevende å konkurrere med de beste på effektivitet. Tendensen er nok at det er de små med til dels dårlig effektivitet, som ser seg om etter partner. Fjellnett har et godt utgangspunkt, med en effektivitet i lokalnettet som ligger 7 %-poeng over snittet, og et regionalnett hvor selskapet ligger 9 %-poeng over snittet. Fortsatt fokus på intern kostnadseffektivisering kombinert med høy leveringssikkerhet, mener vi gir et godt grunnlag for en god framtid for Fjellnett.

Eidefoss Strøm

Marginene i markedet er på tur opp, og dette bidrar til at vi regner med et godt økonomisk resultat for Eidefoss Strøm også i 2026. Nedsiderisikoer ligger i de relativt uforutsigbare ubalansekostnadene som har kommet i løpet av 2025.

I løpet av året ser vi at vår Eidefoss-app blir brukt av stadig flere kunder. App-en er en viktig del av vår kundeservice, samtidig med at vi har ansatte som hjelper våre kunder med svært kort ventetid. Vår lokalkunnskap og gode kundeservice er vår store styrke. Sammen med våre grunnleggende verdier; personlig, engasjert, pålitelig og positiv, mener vi at vi har et godt grunnlag for å konkurrere godt i strømmarkedet framover.

Årsberetning

Bærekraft

Klima- og naturkrisen stiller stadig tydeligere krav til både samfunnet og næringslivet. Med økende behov for fornybar energi og elektrifisering av samfunnet har Eidefoss, som produsent, transportør og selger av fornybar energi, en viktig rolle i den grønne omstillingen.

Som et konsern med sterk regional forankring legger Eidefoss stor vekt på lokalsamfunnet i sitt bærekraftarbeid. Konsernet er partner i samarbeidsinitiativene Krafttak for grønn vekst og Grønt gir, som har som mål å styrke lokal kompetanse innen relevante bærekrafttemaer. Gjennom disse samarbeidene bidrar vi til å akselerere den grønne omstillingen og styrke konkurransekraften til næringslivet i regionen.

Bærekraft er integrert i konsernets strategi og virksomhetsstyring. Eidefoss bidrar aktivt til overgangen til et lavutslippssamfunn og er en tydelig bidragsyter til FNs bærekraftsmål nr 7 – ren energi til alle. I 2025 har konsernet startet arbeidet med å utarbeide en egen bærekraftstrategi for perioden 2026–2035. Strategien vil legge vekt på en bærekraftig kjernevirksomhet og omfatte mål knyttet til klima, natur og sosiale forhold. Som en del av dette arbeidet skal hvert selskap i konsernet utarbeide en egen bærekraftplan for 2026, med konkrete tiltak knyttet til strategiens delmål.

I 2025 har bærekraftarbeidet hatt særlig fokus på å etablere en robust struktur for de kommende årene. Dette inkluderer utvikling av ny strategi, forbedrede rapporteringssystemer og tydeligere interne rutiner. Det er blant annet utarbeidet nye rutiner for bærekraftige anskaffelser i Fjellnett, som planlegges tilpasset og implementert i øvrige deler av konsernet i 2026. Videre har konsernet hatt økt oppmerksomhet på sosial bærekraft, både gjennom arbeid med det psykososiale arbeidsmiljøet internt og gjennom prekvalifisering av entreprenører i Fjellnett.

Eidefoss opererer i en bransje som er særlig eksponert for klimarisiko. Mot slutten av 2025 startet konsernet arbeidet med en klimarisikovurdering basert på TCFD-rammeverket. Resultatene fra denne vurderingen er inkludert i bærekraftrapporten for 2025. De mest vesentlige risikoene omfatter økt frekvens og alvorlighetsgrad av ekstremvær, som storm, kraftig nedbør og flom, samt overgangsrisiko knyttet til strengere reguleringer av teknologi, produkter og konsesjonskrav i utbyggingsprosjekter.

Eidefoss er per i dag ikke rapporteringspliktig etter CSRD, men har valgt å rapportere frivillig i tråd med den europeiske standarden VSME (Voluntary Sustainability Reporting Standard for SMEs). Konsernet legger vekt på åpenhet om påvirkninger på klima, natur, miljø og sosiale forhold, samt hvordan bærekraftarbeidet er organisert og fulgt opp. Bærekraftrapporten for 2025, som også inkluderer konsernets klimaregnskap, er publisert på selskapets nettsider.

Styret

Styret har 7 medlemmer. Det velges ett medlem fra hver av eierkommunene, og to velges av de ansatte etter aksjelovens regler.

Styret fra generalforsamling i 2025

Styreleder Tronn Flittie for Lesja kommune,
varamedlem Liv Sandlund.

Nestleder Arnulf Furuhovde for Dovre kommune, varamedlem Berit Hoelsbrekken.

Amund Mundhjeld for Lom kommune, varamedlem Borghild Garmo.

Linda Svendsen for Sel kommune, varamedlem Per Heringstad

Tone Bakken for Vågå kommune, varamedlem Pål Sve Bjørndal.

Valgt av de ansatte:

Arnstein Sperstad og Steinar Dahlen med personlige varamedlemmer Jørn Ola Slette og Tove Haugstulen Kleiven.

Styreansvarsforsikring

Styret og daglig leder har ansvarsforsikring.

Årsberetning

Organisasjon

Antall ansatte ved årets slutt var 102 (99). Disse utgjør i alt 99,5 (96,5) årsverk. I tillegg har vi 7 (5) lærlinger.

Likestilling

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering. I 2025 var 17 av 102 ansatte kvinner. Energibransjen er generelt preget av lav kvinneandel, og vi ønsker å bidra det vi kan for å øke denne andelen. Eidefoss-konsernet arrangerer hvert år Energidag for alle 10-klassinger i Nord-Gudbrandsdalen, og oppfordrer da både gutter og spesielt jenter til å ta utdanning innen energibransjen. Kvinnelige og mannlige ansatte har lik lønn for likt arbeid. Ved nye ansettelser er konsernet bevisst på å ivareta likebehandling mellom kjønn.

Diskriminering

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisk bakgrunn, nasjonal opprinnelse, hudfarge, språk, religion og livssyn eller nedsatt funksjonsevne.

Konsernet har ikke sett det som nødvendig å iverksette særskilte tiltak mot diskriminering.

Vårt arbeid for å fremme likestilling og hindre diskriminering

For alle selskapene i konsernet som har ansatte, er det utarbeidet egne rapporter angående likestilling og diskriminering. Datterselskapet Fjellnett AS har formelle krav knyttet til denne rapporteringen, og for Fjellnett AS er rapporten publisert på selskapets hjemmeside (www.fjellnett.no).

Åpenhetsloven

AS Eidefoss sitt arbeid med åpenhetsloven er en del av vårt bærekraftarbeid, og statusen blir løpende oppdatert på konsernets hjemmeside.

Internkontroll/HMS

Bedriftens verne- og miljøarbeid er innrettet og drevet etter forskrifter og dokumentasjonskrav fastsatt i lov om Internkontroll. Lovens intensjon - å nå en best mulig standard for helse, miljø og sikkerhet for alle ansatte - søkes løpende ivaretatt. Eidefoss er tilknyttet bedriftshelsetjenesten gjennom Falck. I vår virksomhet har mange sitt daglige arbeid i tilknytning til høyspenningsanlegg og annet arbeid som er forbundet med risiko for skader. Vi har kontinuerlig fokus på dette blant annet gjennom risikovurderinger i forkant av arbeidsoperasjoner og målsetting i strategiplanen.

Personal

Det er et overordnet mål at Eidefoss-konsernet skal være en attraktiv arbeidsplass. Arbeidsmiljø og bedriftskultur skal være basert på respekt, tillit og trivsel som oppnås gjennom godt samarbeid, åpen kommunikasjon og god intern informasjon. Dyktige, kompetente og motiverte medarbeidere er den viktigste nøkkelen for å nå våre framtidige mål.

Ulykker og skade- og sykefravær

I 2025 er det meldt inn totalt 21 (28) uønskede hendelser inkl. forbedringsmeldinger og bekymringsmeldinger. Av disse er det 4 (3) stk H2-skader (H2-skader er arbeidsrelatert skader med og uten fravær). Det er fortløpende blitt vurdert tiltak i hvert enkelt tilfelle.

Totalt sykefravær for Eidefoss-konsernet i 2025 ble 5,4 % (legemeldt og egenmeldt sykefravær) mot 5,9 % i 2024. Vårt mål er å ha en sykefraværspersent på 3,5%. Dette målet har vi ikke oppnådd i 2025, og vi må fortsette å holde fokus på å forebygge sykefraværet slik at vi også framover har mulighet for å nå målet vårt. Permisjoner og fravær for syke barn utgjorde 1,6 % i 2025 mot 2,3 % i 2024.

Vi prøver å være flinke til å ta vare på hverandre i hverdagen og være gode på tilrettelegging på arbeidsplassen slik at vi holder nede sykefraværet.

Økonomi/Regnskap

I konsernregnskapet er alle interne inntekter og kostnader eliminert. Aksjer i datterselskap er eliminert. Interne fordringer og gjeld er avregnet mot hverandre slik at regnskapet gir et korrekt bilde av konsernet som en økonomisk enhet.

Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet

Omsetningen i konsernet ble 433,4 (439,4 i 2024) mnok. Årets driftsresultat ble 103,6 (123,5) mnok, mens resultat før skatt ble 60,9 (106,5) mnok. Resultat etter skatt ble 45,2 (72,1) mnok.

Finansinntektene ble 32,4 (54,2) mnok.

Netto finanskostnad ble 75,2 (71,1) mnok.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet var 72,1 (91,1) mnok. Forskjellen mellom driftsresultatet og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter knytter seg i all hovedsak til betaling av skatt, endring av pensjonsmidler, reduksjon av kundefordringer, av- og nedskrivninger og verdiendring på finansielle plasseringer.

Årsberetning

De samlede investeringene i immaterielle eiendeler og driftsmidler i konsernet i 2025 var 211,1 (184,1) mnok.

Konsernets likviditetsbeholdning i bankinnskudd og kontanter var 45,0 (46,7) mnok pr. 31.12.25. Konsernets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Konsernets finansielle stilling er god, og konsernet kan pr. 31.12.2025 nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av sine mest likvide midler.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 2 714,8 mnok, og 2 512,5 mnok pr. 01.01.2025. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2025 er 30,0 % mot 31,7 % pr. 01.01.2025. Egenkapitalandel inkludert ansvarlig lån er 35,5 (37,7) %.

Hovedtall datterselskaper

Nøkeltall datterselskaper	Eidefoss Vannkraft AS	Fjellnett AS	Eidefoss Strøm AS	Eidefoss Fiber AS	Eidefoss Fornybar AS
Kraftsalg	201 452	1 657	96 293	0	0
Nettinntekt	0	205 564	0	0	0
Andre inntekter	13 936	15 586	295	20 542	0
Driftsinntekter	215 388	222 807	96 588	20 542	0
Driftskostnader	171 310	171 765	95 948	12 167	1 682
Driftsresultat	44 078	51 042	640	8 375	-1 682
Finansposter	-41 728	-9 113	164	-3 790	-491
Resultat før skatt	2 350	41 929	804	4 585	-2 173
Skatt	-1 669	-9 268	-180	-1 012	428
Årsresultat	681	32 661	625	3 573	-1 746

Finansiell risiko

Valutarisiko

Eidefoss Vannkraft AS er eksponert for endringer i Euro-kursen, fordi all fysisk krafthandel på Nord Pool foregår i Euro. Selskapet har inngått terminkontrakter i noe omfang for å redusere selskapets valutarisiko. Konsernet har i forbindelse med sin likviditetsstyring tidvis kortsiktige låneopptak og/eller likviditetsplasseringer i Euro.

Renterisiko

Eidefoss er eksponert mot endringer i rentenivået både når det gjelder lån og kapitalplasseringer. Det er inngått rentesikringsavtaler for å redusere denne risikoen.

Kredittrisiko

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses lav, da det historisk sett har vært svært lite tap på fordringer.

Markedsrisiko

For den kraftproduserende delen av konsernet er utviklingen i kraftprisen den sentrale risikoen. Det er ved årsskiftet inngått finansielle kraftavtaler for å prissikre noe av kraftproduksjonen for 2026. Kraftmarkedet og utviklingen i kraftprisen er omtalt tidligere i årsberetningen.

Nettvirksomheten er i liten grad påvirket av markedskreftene, men endringer i nettreguleringen og rammevilkårene vil ha påvirkning på resultatet i denne delen av konsernet.

For Eidefoss Strøm vurderes markedsrisikoen å være noe redusert som følge av marginpåslaget er økende i bransjen, samt at NVE har varslet strengere krav for å få omsetningskonsesjon og strengere sanksjoner ved brudd på lover og forskrifter. Konkurransen er fortsatt hard, men tendensen er at de langsiktige, stabile og troverdige aktørene vinner frem. Dette vil redusere vår markedsrisiko.

Likviditetsrisiko

Konsernet vurderer likviditeten som meget god. Det kan ligge en risiko i de sikkerhetskrav som må stilles på finansielle kraftkontrakter, men ut ifra konsernets tilgjengelige likviditet vurderes risikoen være lav. Ved utgangen av året har konsernet tilgjengelige midler, samt ubenyttede trekkrettigheter som vurderes å være tilstrekkelige for å dekke likviditetsbehovet.

Årsberetning

Annet

Et risikodokument som omfatter konsernets posisjonering i det finansielle markedet, herunder renter, valuta, likviditet, krafttrading og verdipapirplassering samt sikring av kraftproduksjonen, ble vedtatt i konsernstyret våren 2026. Så lenge instruksen følges er det konsernstyrets vurdering at den finansielle risikoen er akseptabel og innenfor konsernets økonomiske tåleevne.

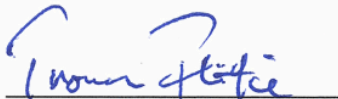
Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2025 er avlagt under denne forutsetningen.

Det framlagte resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter gir etter styrets oppfatning et rett bilde av konsernets eiendeler og gjeld samt finansielle stilling og resultat.

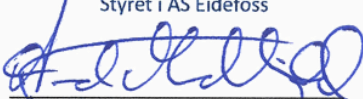
Regnskapet viser et overskudd etter skatt på 35,0 mnok for morselskapet AS Eidefoss og 45,2 mnok for konsernet AS Eidefoss. Det foreslås utbetalt utbytte med 30,0 mnok, som gir 6,0 mnok på hver aksjeeier. Det overføres midler til annen egenkapital slik at samlet disponering blir (tall i tnok):

Utbytte	30 000
Til annen egenkapital	5 036
Sum disponert	35 036

Vågå, 28. april 2026
Styret i AS Eidefoss



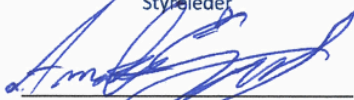
Tronn Flittie
Styreleder



Amund Mundhjeld



Arnulf Furuhoide



Arnstein Sperstad



Linda Svendsen



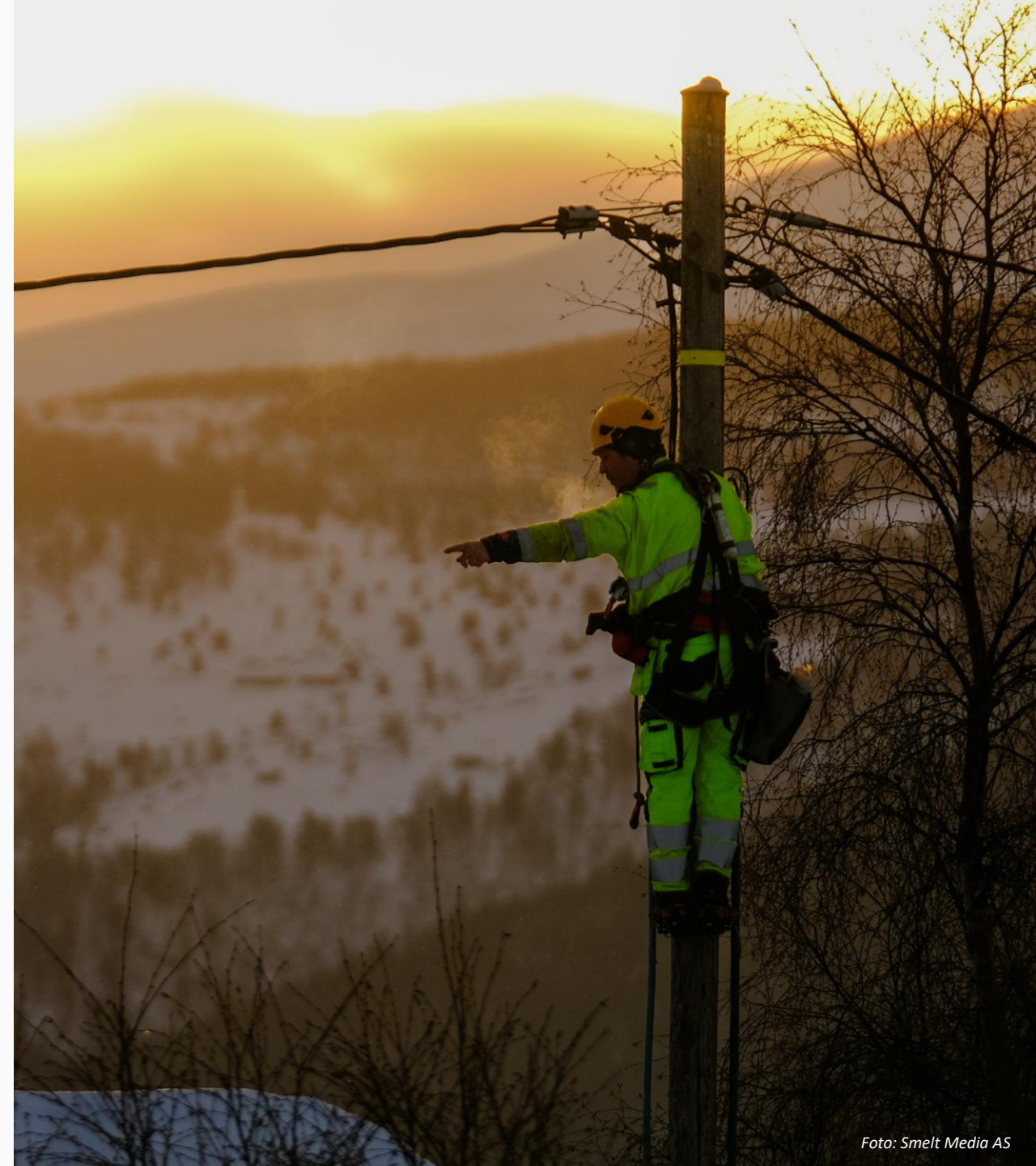
Steinar Dahlen



Tone Bakken



Hans Kolden
Konsernsjef



Konsernsjefens oppsummering

Nok et interessant og spennende år som aktør i energibransjen ligger bak oss. Den stabiliteten som preget både vannkraftproduksjon, nettdrift og strømsalg i mange år, har mer eller mindre forsvunnet. På flere måter kan en si at det er positivt, men det gir oss også ekstra utfordringer i forhold til at investeringene våre er mer langsiktige enn i noen annen bransje.

Stabilitet i rammevilkår er sterkt ønsket og egentlig en forutsetning for å kunne utvikle et energiselskap innenfor fornuftige risikorammer. Så opplevde vi det stikk motsatt i forbindelse med at regjeringen la fram et høringsforslag på å redusere innslagspunktet for grunnrenteskatt fra 10 MVA til 1,5 MVA til tross for at de senest i august bekreftet at det var uaktuelt å gjøre noe med denne skatten. Dette førte naturlig nok til opprør blant eiere av slike kraftverk. Dersom forslaget hadde gått gjennom, ville det gitt en øket skatt for oss på 18 millioner kroner basert på regnskapstall for 2024. Grunnrenteskatten er statlig, så det ville blitt en overføring fra kommunale eiere til staten for vår del. Etter hvert som realitetene i forslaget gikk opp for politikere på Stortinget, gikk fire partier i opposisjonen og Senterpartiet ut og sa at de uansett ville stemme ned et slik forslag. For eierne av Eidefoss og mange andre offentlige eiere, samt mange private småkraftverkseiere, var dette selvsagt bra. Jeg håper at det blir lenge til Finansdepartement og regjeringsparti foreslår noe lignende på nytt, fordi det skaper så stor usikkerhet for investorer, at det kan redusere viljen til å bygge ut mer fornybar kraft som Norge trenger i framtida.

Innføring av Norgespris er økonomisk bra for privatkunder, men neppe bra for å få folk til å spare strøm. Med strømstøtteordningen til privatkunder, hadde staten allerede sørget for at de verste pristoppene ikke slo voldsomt hardt økonomisk. Jeg tolker derfor utspillet om Norgespris som at det var valgflesk for å kapre velgere i Stortingsvalget i høst. Fritidsboliger fikk merkelig nok også denne ordningen, riktig nok med et tak på 1000 kWh pr. måned. I et samfunnsøkonomisk perspektiv mener jeg at næringslivet heller burde fått en Norgespris som hadde fjernet de verste strømpristoppene noe ala det privatkunder har gjennom strømstøtteordningen.

Ropet om rask utbygging av mer kraft har stilnet en del. De store behovene som ble skissert har minket og dratt ut i tid. Batterifabrikk og strømkrevende hydrogenproduksjon ser ikke ut til å komme, mens datasenter seiler opp som den nye, store strømforbrukeren. Behovet her ser ut til å øke, særlig etter at KI øker i omfang. Digitalisering og nye bruksområder for dataverktøy øker stadig, og vi vil sakke bakover i Norge dersom vi ikke legger til rette for denne utviklingen.

Mer bekymringsfullt er det med den manglende nettkapasiteten som preger store deler av Norge, der Innlandet kanskje er det området som er verst stilt. Bygging av nytt nett er ikke gjort i en håndvending; i alle fall ikke på høyere spenningsnivå. Statnett gjør det de makter for å oppgradere sitt transmisjonsnett. Der det må bygges nytt transmisjonsnett, er det prosesser på minst 10 år vi snakker om, og i mellomtida blir nettkøen lenger og lenger. Det må være lov å spørre om Statnett har vært nok frampå i sin nettbygging de siste 10-15 årene. Alle de andre nettselskapene i Norge er underlagt en effektivitetskonkurranse som bestemmer årlig inntektsramme og avkastning. Dette har fungert bra i mange år, men det har samtidig ført til at nettselskapene har tøyd eksisterende nett til det ytterste for å hevde seg i denne konkurransen. Jeg mener fortsatt at NVE/RME

nå bør justere inntektsrammemodellen slik at den ikke fortsetter å være en bremse for den samfunnsutviklingen som næringsliv, politikere og myndigheter ønsker. Det er vel og bra med incentiver til å drive effektivt, men når det går utover etterspurt bygging av infrastruktur, er det ikke bra.

2025 ble et sørgelig år for kraftprodusenter i prisområdene NO3 og NO4. Jeg skrev i fjor at kraftprisen i de forskjellige prisområdene i Norge var på tur til å komme på tilnærmet samme nivå, men slik skulle det ikke gå. Det store, hydrologiske overskuddet i NO4 fikk virkning for NO3 helt til Statnett endelig fikk satt i drift ny 420 kV-linje mellom Fardal og Aurland i oktober. Da så vi tydelig at NO3 ble lettere koblet mot de sørligere prisområdene der prisen var mye høyere gjennom hele året. Året ble derfor avsluttet med mer normale førjulsvinter-priser for oss, og de første månedene av dette året har til overmål gitt rekordhøye priser. I løpet av høsten og vinteren har den hydrologiske balansen i Norden svekket seg fra +22 TWh i februar 2025 til -25 TWh i april 2026, med uvanlig høye priser som resultat. Så mye kan det altså svinge i løpet av ett år. Måtte kraftprisen holde seg oppe; om ikke på nivået vi ser i skrivende stund, men i alle fall på et nivå som er bærekraftig over tid også for oss som produserer fornybar energi i NO3 og NO4.

Prissvingningene i spotmarkedet er fortsatt store på grunn av økningen i uregulerbar kraft. Etter innføring av 15 minutters oppløsning, har i tillegg balansekostnadene til tider vært ukontrollerbare og farlig høye. Riktig anmelding og fokus for å unngå de høyeste pris-spikerne er derfor viktigere enn noen gang før. Det betenkelige i dette, er at Statnett sliter med å forklare årsaks-sammenhenger i noen tilfeller og at det er lite aktørene, stor som liten, kan gjøre for å unngå å bli rammet av pris-spikerne.

Vi greidde også i 2025 å oppnå en moderat, men god økning i antall strømkunder. Vår ærlige og troverdige kundeservice og våre transparente, konkurransedyktige vilkår er noe flere og flere kunder setter pris på. I strømmarkedet ser det ut til at antall selskaper som baserer sin virksomhet på kampanjer og negativt påslag er synkende. Det vil alltid være innslag av slike konkurrenter, men en del av dem har forsvunnet. De fleste øker nå sine påslag på spotprisen i takt med generell kostnadsvekst og økende ubalansekostnader. Dette er en bra utvikling for oss som er blant de små i markedet, da det fører til at konkurransen ikke er like hard som tidligere.

Nettselskapet vårt, Fjellnett, er fortsatt frontselskap hos NVE/RME. Dette betyr også at vi driver like effektivt som de fleste av de store, regionale nettselskapene. Vi er derfor beviset på at det går an å hevde seg i denne effektivitetskonkurransen som mellomstort nettselskap. Framover blir hovedutfordringen å bygge ny nettkapasitet samtidig som vi forblir effektive. Dette er en vanskelig balansegang. Vi har greidd det fram til nå, og jeg har stor tro på at vi lykkes også i framtida.

Vi nærmer oss nå 250 millioner kroner i fiberinvesteringer, og dekningsgraden ligger mellom 93 og 98 % i våre eierkommuner. I fjor etablerte vi et partnerskap med 4 andre fiberselskaper i håp om å vinne et langsiktig oppdrag på feilretting av fiberanlegg som Eidsiva Digital bruker i sine leveranser til over 100.000 bredbånds-kunder på Innlandet. Dette lykkes vi med, og det var meget viktig for å sikre arbeidsoppgaver for våre ansatte i årene framover.

Konsernsjefens oppsummering

I oktober ble Måna solkraftverk i Alvdal satt i drift av Innlandet Fornybar AS, som vi eier sammen med Nord-Østerdal Kraftlag Fornybar og Gudbrandsdal Energi Fornybar. Vår positive erfaring med Måna førte til at vi har bestemt oss for å bygge det andre solkraftverket som vi har fått konsesjon på, nemlig Kile ved Harpefoss i Gudbrandsdalen. Både oppnådd pris og produksjonsvolum ser ut til å overgå det vi la til grunn i investeringsbeslutningen. Solkraft blir nok aldri et stort tilskudd til vår samlede produksjon, men det er motiverende, så langt, å være blant dem som har bygget mest i Norge innenfor denne delen av fornybarnæringen. Noen av de andre prosjektene som vi har er også lovende med tanke på å kunne få konsesjon.

Tilgang på kompetanse opp mot nye behov er en utfordring også for oss framover. I tillegg er det viktig at vi greier å rekruttere inn nye, dyktige folk når ansatte slutter. I så måte er det gledelig å se at vårt målrettede, langsiktige arbeid med å vise oss fram ved aktivt å fortelle om Eidefoss og hva vi kan tilby, bærer frukter. Så langt har vi i stor grad lyktes med å få inn nye ansatte som fyller behovene våre. Suksess her er helt avgjørende for å kunne holde fram som en selvstendig energiaktør i framtida.

Bruk av kunstig intelligens (KI) har kommet for å bli som et nyttig hjelpemiddel i mange sammenhenger. Som selskap må vi henge med i dette løpet. Suksesskriteriet, men også den store utfordringen, er å bruke KI der det virkelig har stor nytteverdi for oss i det daglige arbeidet slik at det øker både effektivitet og kvalitet. For å få til det, må vi ha nødvendig kompetanse i egne rekker som evner å se hvordan vi kan oppnå dette.

Bærekraft har vært et viktig stikkord også i 2025, selv om søkelyset på temaet nok har dovnnet noe i all den geopolitiske uroen som skjer i verden. Eidefoss har likevel valgt å prioritere dette viktige arbeidet fordi vi ser på oss selv som en viktig pådriver og bidragsyter; ikke minst i lokal sammenheng. Et bevis på det, er at Eidefoss har valgt å rapportere frivillig i tråd med den europeiske standarden VSME, ut fra at vi legger vekt på åpenhet om påvirkninger på klima, natur, miljø og sosiale forhold, samt hvordan bærekraftarbeidet er organisert og fulgt opp.

Resultatet i 2025 er dårligere enn målsettingen, hovedsakelig på grunn av lav kraftpris. År 2026 har startet mye bedre, og på vegne av Eidefoss ser jeg lyst på konsernets økonomiske utvikling i årene framover. Konsernet er i godt driv, og motivasjonen for å vise at vi henger godt med i den stadig raskere utviklingen i energibransjen og i samfunnet er stor. I så måte er det også godt å tenke på at vi har eiere som støtter oss i tykt og tynt og et styre som evner å bidra med gode, strategiske vurderinger.

Når dette skrives, er det bare et par måneder til min økt i Eidefoss er slutt. Jeg har gjennom snart 31 år som adm. direktør/konsernsjef fått være med på å bygge et selskap som jeg mener er i god form til å løse utfordringene som vi ser framover. Dette har vi fått til takket være dyktige ansatte som er stolte over å være en del av Eidefoss-laget og som har satt sin ære i å prestere så godt at vi hevder oss i fornybarnæringen. Denne holdningen er også avgjørende for å oppnå videre framgang i årene som kommer. Det er jeg overbevist om at konsernet vårt vil lykkes med.

Mange takk for alle gode minner og relasjoner som jeg har fått gjennom selskap som vi samarbeider med, nettverk, bransjeorganisasjoner, leverandører og folk som jeg har møtt i ulike sammenhenger. Og aller mest en stor takk til gode kollegaer for det vi har fått til sammen. Til slutt vil jeg ønske min etterfølger, Ole Christian Hvattum, lykke til med å ta Eidefoss videre.

Hans Kolden
konsernsjef

Pressemelding 27.januar 2026: **Ole Christian Hvattum blir ny konsernsjef i AS Eidefoss.**

Styret i AS Eidefoss har ansatt Ole Christian Hvattum som ny konsernsjef. Styret er svært fornøyd med ansettelsen og mener Hvattum er en strategisk sterk og samlende leder som vil videreutvikle selskapet i tråd med Eidefoss' rolle som en solid hjørnesteinsbedrift i regionen.

– Vi er svært glade for at Ole Christian Hvattum har takket ja til stillingen som konsernsjef i AS Eidefoss. Han har solid ledererfaring, god forretningsforståelse og erfaring med energibransjen. Styret er trygge på at han er rett person til å lede konsernet videre, sier styreleder i AS Eidefoss, Tronn Flittie.

Hvattum kommer fra stillingen som leder for virksomhetsstyring i Gudbrandsdal Energi Holding AS, hvor han også har vært konsernsjefens stedfortreder. Han er sammen med konsernsjef ansvarlig for konsernets strategiutvikling, leder flere forretningsområder og sentrale stabsfunksjoner, samt hatt en rekke styreverv i konsernets selskaper.

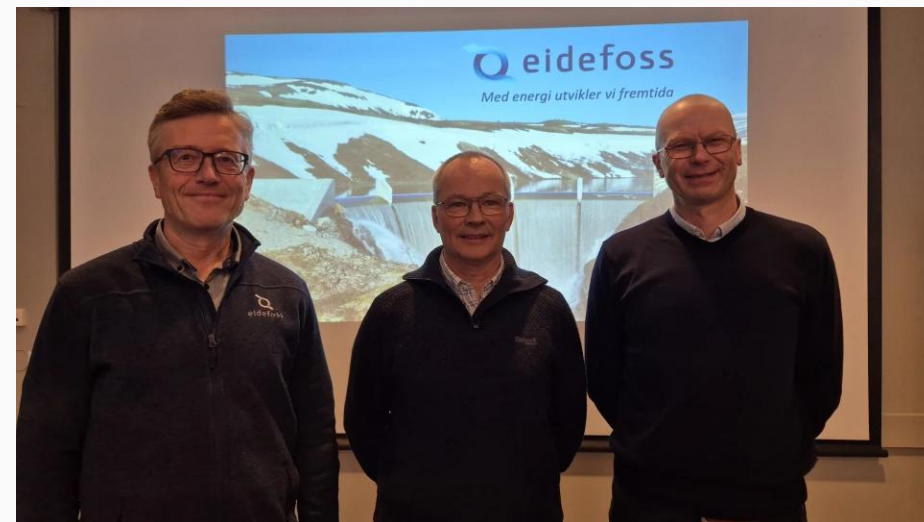
Den påtroppende konsernsjefen ser frem til å ta fatt på oppgaven.

– Jeg er takknemlig for tilliten styret har vist meg og stolt over å overta stafettpinnen fra Hans Ivar Kolden. AS Eidefoss har sterk lokal forankring med et tydelig samfunnsoppdrag av stor betydning for regionen.

Jeg ser frem til å bli enda bedre kjent med virksomheten, medarbeiderne og eierne, og til å bygge videre på det solide fundamentet som allerede er lagt. AS Eidefoss er en sterk virksomhet med lange tradisjoner, dyktige medarbeidere og et verdigrunnlag jeg slutter meg til. Sammen skal vi videreutvikle konsernet på en måte som sikrer både verdiskaping, bærekraft og langsiktig utvikling, sier Ole Christian Hvattum.

Ole Christian Hvattum har etter utdanning fra Norges Handelshøyskole (NHH) og befalsskolen (BSFA) erfaring fra økonomisk og strategisk rådgivning og lang fartstid som økonomisjef i P4 Radio Hele Norge AS før rollen i Gudbrandsdal Energi Holding AS.

Hvattum tiltrer stillingen som konsernsjef i AS Eidefoss 17. juni.



Fra venstre: Avtroppende Konsernsjef Hans Kolden, styrets nestleder Arnulf Furuhoide og påtroppende Konsernsjef Ole Christian Hvattum



fjellnett
Spenning dag og natt!

Resultatregnskap

Tall i hele tusen kroner

Morselskap		RESULTATREGNSKAP			Konsern	
2025	2024		Note	2025	2024	
		Driftsinntekter				
0	0	Kraftsalg	1	199 769	234 663	
0	0	Nettinntekt	2	187 999	164 890	
24 776	20 319	Andre inntekter	3	45 586	39 895	
24 776	20 319	Sum driftsinntekter		433 354	439 448	
		Driftskostnader				
0	0	Kjøp av kraft		70 709	59 334	
0	0	Kjøp av nett-tjenester		62 174	50 382	
13 577	14 336	Personalkostnader	4,5	63 595	66 662	
1 926	1 718	Av- og nedskrivninger	6	51 394	47 631	
8 089	7 221	Øvrige driftskostnader	4	80 500	90 218	
0	0	Resultatandel tilknyttet selskap	7	1 344	1 726	
23 592	23 276	Sum driftskostnader		329 716	315 954	
1 184	-2 957	Driftsresultat		103 637	123 494	
		Finansinntekter og finanskostnader				
114 122	131 869	Netto finansinntekter	3,7,8	32 434	54 196	
-76 117	-74 969	Netto finanskostnader	3,7,8	-75 214	-71 145	
38 004	56 900	Netto finansresultat		-42 780	-16 949	
39 189	53 943	Resultat før skattekostnad		60 857	106 545	
4 153	4 776	Skattekostnad	10	15 674	34 436	
35 036	49 167	Årsresultat		45 183	72 109	
		Disponering av årsresultat:				
30 000	45 000	Foreslått utbytte				
5 036	4 167	Til(+)/Fra(-) annen egenkapital				
35 036	49 167	Sum disponert				

Balanse pr. 31.12.

Tall i hele tusen kroner

Morselskap		EIENDELER		Konsern	
2025	2024		Note	2025	2024
Anleggsmidler					
2 156	2 485	Andre immaterielle eiendeler	6	22 236	18 982
22 906	16 975	Varige driftsmidler	6	2 013 255	1 857 120
1 915 688	1 752 880	Finansielle anleggsmidler	3,5,7	172 371	141 191
1 940 750	1 772 340	Sum anleggsmidler		2 207 862	2 017 293
Omløpsmidler					
0	0	Lagerbeholdninger	11	17 242	15 119
5 443	3 361	Kundefordringer	3	57 090	72 882
26 416	24 338	Kortsiktige fordringer	3,10	77 379	11 650
310 282	348 854	Investeringer	7	310 282	348 854
33 094	38 448	Bankinnskudd, kontanter o.l.	12	44 988	46 686
375 235	415 000	Sum omløpsmidler		506 981	495 191
2 315 985	2 187 340	SUM EIENDELER		2 714 843	2 512 485

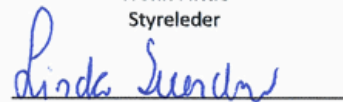
Balanse pr. 31.12.

Tall i hele tusen kroner

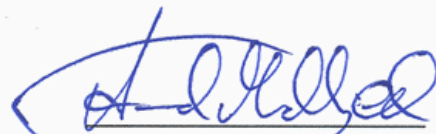
Morselskap		EGENKAPITAL OG GJELD		Konsern		Morselskap		EGENKAPITAL OG GJELD		Konsern	
2025	2024	Note	2025	2024		2025	2024	Note	2025	2024	
		Egenkapital						Gjeld			
		<i>Innskutt egenkapital</i>						<i>Langsiktig gjeld</i>			
12 000	12 000	Aksjekapital	13,14	12 000	12 000	13 126	8 973	Utsatt skatt	10	227 283	147 239
107 382	107 382	Overkurs	14	107 382	107 382	150 000	150 000	Ansvarlig lån	9	150 000	150 000
		<i>Opptjent egenkapital</i>				200 000	200 000	Obligasjonslån	9	200 000	200 000
581 060	576 024	Annen egenkapital	14	693 727	678 544	1 178 378	1 044 054	Gjeld til kredittinstitusjoner	9	1 178 378	1 044 054
700 442	695 406	Sum egenkapital		813 109	797 925	1 541 504	1 403 027	Sum langsiktig gjeld		1 755 661	1 541 293
								<i>Kortsiktig gjeld</i>			
						1 533	921	Leverandørgjeld	3	38 401	27 486
						7 032	5 935	Skyldig offentlige avgifter	9	19 043	26 618
						0	1 482	Betalbar skatt	10	0	13 797
						30 000	45 000	Utbytte	14	30 000	45 000
						35 474	35 570	Annen kortsiktig gjeld	1,2,3	58 629	60 367
						74 039	88 907	Sum kortsiktig gjeld		146 072	173 267
						1 615 543	1 491 934	Sum gjeld		1 901 734	1 714 561
						2 315 985	2 187 340	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 714 843	2 512 485



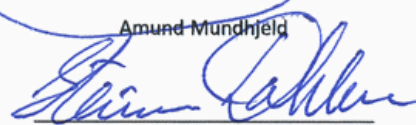
Tronn Flittie
Styreleder



Linda Svendsen



Amund Mundhjelg

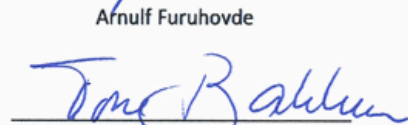


Steinar Dahlen

Vågå 28. april 2026
Styret i AS Eidefoss



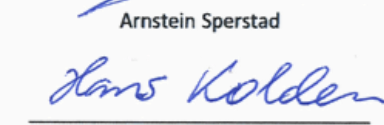
Arnulf Furuhovde



Tone Bakken



Arnstein Sperstad



Hans Kolden
Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling

Tall i hele tusen kroner

Morselskap		KONTANTSTRØMOPPSTILLING			Konsern	
2025	2024		Note	2025	2024	
Operasjonelle aktiviteter						
39 189	53 943	Resultat før skattekostnad		60 857	106 545	
-1 482	-4 269	Periodens betalte skatt	10	-13 756	-35 690	
1 000	771	Nedskrivning aksjer i datterselskap og tilknyttede selskap	8	0	0	
-3 761	-1 124	Forskjeller i pensjonsmidler/-forpliktelser	5	-8 275	-3 793	
0	0	Resultatandel tilknyttet selskap	7	2 348	2 480	
0	0	Tap/-gevinst v/salg av anleggsmidler		-535	-641	
1 926	1 718	Av- og nedskrivninger	6	51 394	47 631	
0	0	Endring i varelager		-2 123	-1 883	
-2 082	-362	Endring i kundefordringer		15 792	28 940	
612	-10 756	Endring i leverandørgjeld		1 539	-7 088	
-209	24 365	Endring i andre tidsavgrensinger		-10 711	272	
-24 445	-45 648	Verdiendring kortsiktige finansielle plasseringer	7,8	-24 445	-45 648	
10 748	18 638	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		72 085	91 125	
Investeringsaktiviteter						
-14 592	-29 428	Avgitt konsernbidrag	3	0	0	
-10 393	-1 238	Kjøp av aksjer og andeler	7	-25 393	-5 665	
64 217	28 502	Salg av aksjer og andeler	7	64 217	28 502	
0	0	Salg av varige driftsmidler	6	902	988	
-7 528	-5 193	Kjøp av varige driftsmidler	6	-201 773	-191 707	
0	0	Endring langsiktig fordring		-1 060	631	
-207 173	-167 135	Utbetaling på langsiktig konsernfordring	3	0	0	
56 321	105 785	Innbetaling på langsiktig konsernfordring	3	0	0	
-119 149	-68 707	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-163 107	-167 252	
Finansieringsaktiviteter						
-15 676	-65 676	Nedbetaling av langsiktig gjeld	9	-15 676	-65 676	
150 000	200 000	Opptak av gjeld	9	150 000	200 000	
13 724	-19 292	Netto endring konsernkonto - inntående hos døtre	3	0	0	
-45 000	-40 000	Utbetaling av utbytte	14	-45 000	-40 000	
103 048	75 032	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		89 324	94 324	
Kontanter og kontantekvivalenter						
-5 354	24 963	Netto endring		-1 698	18 197	
38 448	13 485	Beholdning ved periodens begynnelse		46 686	28 489	
33 094	38 448	Beholdning ved periodens slutt	12	44 988	46 686	

Pr. 31.12.2025 har morselskapet og konsernet ubenyttede trekkrettigheter på 100 000.

Noter

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge. Alle beløp er i hele tusen kroner.

Konsernregnskap

Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapet følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Eidefoss Vannkraft AS eier 50% av Nedre Otta DA som eier Nedre Otta Kraftverk. Investeringen er behandlet som Felleskontrollert virksomhet og er i konsernregnskapet innarbeidet etter bruttometoden. Rosten Kraftverk er organisert som sameie og Eidefoss Vannkraft AS sin eierandel på 28% er også innarbeidet etter bruttometoden i konsernregnskapet. I forbindelse med utbyggingen ble det inngått utbyggingsavtaler med vertskommunene slik at disse har en uttaksrett og plikt på henholdsvis 3,5%-poeng av Eidefoss sin andel av Rosten Kraftverk og 3%-poeng av Eidefoss sin andel av Nedre Otta Kraftverk. Dette er hensyntatt i presentasjonen av Eidefoss sin investering i kraftverkene i konsernregnskapet.

Der ikke annet er nevnt i notene, er disse like for konsernet og morselskapet.

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.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke generell tapsrisiko.

Finansielle eiendeler

Finansielle anleggsmidler er vurdert til kostpris. Omløpsmidler av aksjer og obligasjoner som inngår i handelsporteføljen vurderes til markedsverdi i regnskapet. Verdiendringer resultatføres løpende og presenteres som netto finansinntekt eller finanskostnad i resultatregnskapet. Finansielle plasseringer i aksje- og obligasjonsmarkedet er pr. 31.12.2025 definert som kortsiktige og verdsettes til virkelig verdi over resultatet.

Egne investeringsarbeider

Aktivisering av egne investeringsarbeider er vurdert til direkte lønn og materialkostnader samt andel felleskostnader og er ført som reduksjon av personalkostnader og andre driftskostnader.

Varer

Lager av nettmateriell og øvrige varer er vurdert til det laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi.

Vannmagasinbeholdninger

Vesentlige endringer i vannmagasinbeholdninger gjennom året vil indirekte påvirke regnskapsresultatet. Vannmagasinbeholdninger balanseføres ikke, jfr. note 11.

Pensjonskostnader

Konsernet er pliktig til å ha tjenestepensjon etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Konsernet har både ytelsesbaserte- og innskuddsbaserte ordninger, gjennom disse ordningene er lovkravene ivaretatt.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger, vurderes til nåverdien av de framtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi.

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid.

Akkumulert virkning av estimatendringer og endringer i finansielle og actuarielle forutsetninger (actuarielle gevinster og tap) under 10 % av det som er størst av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene ved begynnelsen av året innregnes ikke. Når den akkumulerte virkningen er over 10 %-grensen ved årets begynnelse, resultatføres det overskytende over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. Periodens netto pensjonskostnad klassifiseres som lønns- og personalkostnader. Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene.

Konsernet innførte innskuddsordning for alle nyansatte fra desember 2016 og lukket den ytelsesbaserte ordningen. For den innskuddsbaserte planen betaler bedriften et årlig avtalt innskudd til den ansattes pensjonsordning, og risikoen for framtidig avkastning påhviler den enkelte ansatte. Når innskuddene er betalt gjenstår ingen ytterligere betalingsforpliktelser knyttet til innskuddspensjonen, og det foreligger ingen pensjonsforpliktelse å balanseføre. Pensjonskostnaden for innskuddsplanen vil være lik periodens innskudd til de ansattes pensjonssparing.

Noter

I tillegg til den innskuddsbaserte ordningen og den ytelsesbaserte ordningen, deltar konsernet i AFP ordningen. Som erstatning for den gamle AFP-ordningen er det etablert en ny AFP-ordning. Den nye AFP-ordningen er, i motsetning til den gamle, ikke en førtidspensjonsordning, men en ordning som gir et livslangt tillegg på den ordinære pensjonen. De ansatte kan velge å ta ut den nye AFP-ordningen fra og med fylte 62 år, også ved siden av å stå i jobb, og den gir ytterligere opptjening ved arbeid fram til 67 år. Den nye AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordninger. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalingen kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. I 2025 utgjorde premien 2,7 % av lønn mellom 1G og 7,1G.

Reguleringer

Konsernet (gjennom Eidefoss Vannkraft AS) er deltager i Glommens og Laagens Brukseierforing (GLB). Foreningen har til formål å forestå vassdragsreguleringer og på annen måte ivareta medlemmenes interesser i vassdragene. Medlemmene betaler kontingent etter stemmeandel og yter investerings- og driftstilskudd til de aktuelle reguleringer. Konsernet har et stemmeantall i GLB som tilsvarer en eierandel på 4,2 % inkludert konsernets andel av Nedre Otta DA sine stemmer.

Driftsinntekter

Konsernets driftsinntekter består av salg av egenprodusert og innkjøpt kraft, nettleie og utleie av fiberanlegg. Inntektsføringen fra salg av kraft foretas når kraften er levert og risikoen har gått over til kjøper. Inntekter fra regional- og distribusjonsnett inntektsføres i henhold til vedtatt inntektsramme fra NVE. Utleie av fiberanlegg inntektsføres i takt med inngåtte leieavtaler. Andre salg av varer og tjenester inntektsføres når varen eller tjenesten er levert og risikoen gått over til kjøper. Renteinntekter inntektsføres når de er opptjent.

El-sertifikater og opprinnelsesgarantier

Konsernet har en forpliktelse til å levere el-sertifikater ved kraftsalg. Forpliktelsen gjøres opp ved levering av el-sertifikater 1. april i påfølgende år. Måling av forpliktelsen er basert på kostpris på el-sertifikater i beholdning, justert for kjøp og «bruk» av sertifikat gjennom året.

Konsernet får tildelt el-sertifikater for ny produksjon i kraftverkene Rosten, Smådøla, Midtre Tesse, Eidefossen og Nedre Otta. Produserte el-sertifikater verdsettes til markedspris og dekker i første omgang opp konsernets forpliktelse i forbindelse med kraftsalg. Overskytende el-sertifikater omsettes i markedet. Beholdning utover forpliktelsen framstår i balansen som beholdning.

Om forpliktelsen til å levere el-sertifikater er høyere enn beholdning av el-sertifikater vil overskytende forpliktelse presenteres som gjeldspost i balansen.

Konsernet får tildelt opprinnelsesgarantier basert på produksjon i samtlige kraftverk. Tildelte opprinnelsesgarantier omsettes fortløpende i markedet. Opprinnelsesgarantier som ikke er solgt ved årsslutt verdsettes til markedspris og presenteres som beholdning.

Konsesjonskraft

Konsernet er forpliktet til å levere konsesjonskraft til regulerte priser som vanligvis er lavere enn markedspriser. Leveranse av konsesjonskraft til faktiske priser bokføres fortløpende som driftsinntekter.

Erstatninger

Årlige erstatninger til grunneiere i tilknytning til vassdragsutbygging kostnadsføres fortløpende. Erstatningsbeløpene er delvis faste og uavhengig av driften av kraftanleggene og delvis basert på beregnet selvkost og følger av konsesjonsbetingelser.

Eiendomsskatt

Eiendomsskatten utgjør 0,7% av en beregnet eiendomsskattetakst. Eiendomsskattetakstgrunnlaget for kraftverk utgjør det høyeste av en nåverdi basert bl.a. på kraftanleggets normerte inntekter, og en alternativ verdi basert på kraftanleggets gjennomsnittlige produksjonsevne multiplisert med en minimumssats på 0,95 kr/kWh, begrenset oppad til en maksimumssats på 2,74 kr/kWh.

I de tilfeller kraftanleggets eiendomsskattegrunnlag baseres på kraftanleggets nåverdi, vil eiendomsskattegrunnlaget variere med de normerte inntektene.

Eiendomsskattegrunnlaget for nett-/fiberanlegg er en skattetakst utarbeidet av hver enkelt kommune. Eiendomsskatt er i resultatregnskapet presentert som driftskostnad.

Valuta

Kraftkontrakter for kjøp/salg over Nord Pool blir handlet i Euro. Kontraktene blir bare delvis valutasikret og er derfor eksponert for noe valutarisiko. For å redusere valutarisikoen er det inngått valutabytteavtaler som motpost til opptatte lån i NOK. Balanseposter i utenlandsk valuta er for øvrige poster vurdert til balansedagens kurs.

Renter byggelån

For større investeringer med lang tilvirkningstid er renter balanseført som en del av anskaffelseskost. Rentene er beregnet tilsvarende effektiv rente av selskapets lån justert for effekten av inngåtte rentebytteavtaler.

Noter

Finansiell markedsrisiko

Selskapet benytter seg av finansielle instrumenter i forbindelse med styringen av finansiell risiko.

Renterisiko oppstår på kort og mellomlang sikt som et resultat av at deler av konsernets gjeld har flytende rente. Kontantstrømmene fra rentebytteavtalene sammenstilles med rentebetalinger knyttet til langsiktige lån. Rentebytteavtalene balanseføres ikke.

Skatt

Konsernet er underlagt ordinær skattlegging av overskudd med 22 %, grunnrenteskatt etter spesielle regler med 57,7 % og naturressursskatt etter 1,34 øre/kWh av gjennomsnittsproduksjonen for de siste 7 år.

Utsatt skatt/skattefordel for selskapsskatt og grunnrenteskatt er balanseført. Ved beregning av utsatt skatt pr 31.12.2025 er de gjeldende skattesatsene for 2026 benyttet, henholdsvis 22 % for selskapsskatt og 57,7 % for grunnrenteskatt. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen. Jfr. for øvrig note 10. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen.

Kontanter og kontantekvivalenter

I posten bankinnskudd inngår innestående midler på bankkonto ved årets slutt. Poster i utenlandsk valuta omregnes til kursen på balansedagen.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden.

Note 1 – Kraftforvaltning

Konsernet har definert risikostrategi som skal bidra til å sikre avsetning av egen kraftproduksjon til en god og forutsigbar pris. I tillegg er det etablert interne retningslinjer for kjøp/salg av kraft i det fysiske og finansielle kraftmarkedet.

Det praktiseres sikringsbokføring for inngåtte finansielle kontrakter vedrørende selskapets kraftproduksjon, slik at effekten bokføres på leveringstidspunktet. Selskapet handler med både forwardkontrakter, futureskontrakter og levering av kraft til faste priser. Alle kontraktstypene defineres som kontantstrømsikringer. Ved utgangen av 2025 har selskapet forwardkontrakter og kontrakter om levering av kraft til faste priser som gjelder kraftproduksjon i fremover i tid.

I resultatregnskapet presenteres alle effekter knyttet til sikring av kraftpris og valuta som kraftsalg. Valutasikring er omtalt i egen note, jf. note 9.



Arbeid med bygging av Ula Kraftverk. Foto: Eidefoss Vannkraft AS

Noter

Note 2 – Nettvirksomhet

Etter Energiloven og forskrifter til denne får monopoldelen av konsernet - nettvirksomheten - fastlagt en inntektsramme fra NVE hvert år. Dette representerer rammen for hva nettvirksomheten kan ta inn i inntekter for det aktuelle året. Mer- eller mindreinntekten beregnes ut fra om nettvirksomheten har tatt inn høyere eller lavere nettinntekter enn rammen hva inntektsrammen tilsier. Merinntekt skal tilbakeføres til kundene gjennom endring av tariffene i påfølgende år. Mindreinntekt kan belastes kundene gjennom endring av tariffene i påfølgende år.



2025 har vært preget av flere omganger med uvær. Det har vært behov for mer beredskap og mer reparasjon av feil enn vanlig for Fjellnett. Bildet over er fra skader som stormen «Amy» forårsaket i oktober 2025. Foto: Fjellnett AS

Resultat nettdrift	2025	2024
Driftsinntekter	213 898	188 002
Årets mer(-)/mindreinntekt (+)	-2 097	-6 787
Driftskostnader	-161 614	-149 791
Driftsresultat	50 187	31 424

Mer-/mindreinntekt	2025	2024
Årets inntektsramme	135 729	124 281
KILE	-8 991	-3 711
Kostnader fra overliggende nett*	97 060	79 919
Eiendomsskatt	6 215	5 302
Avvik avskrivning og avvik avskrivningsgrunnlag	10 601	5 424
Godkjente FoU kostnader	1 185	479
Innbetalte Elhub-gebyrer	1 247	1 242
Tillatt inntekt*	243 046	212 936
Faktisk inntekt*	245 143	219 723
Beregnet mer(-)/mindreinntekt (+)	-2 097	-6 787

*Tallene inkluderer intern transformering fra regionalnett til distribusjonsnett, dette utgjør 37 349 (32 127 i 2024). I tillegg inngår intern omsetning i konsernet med 17 565 (15 589 i 2024). Begge postene er eliminert i resultatregnskapet.

Årets bevegelser i mer-/mindreinntekt	2025	2024
Akkumulert mer(-)/mindreinntekt inklusive renter 01.01	-13 532	-6 261
Årets mer(-)/mindreinntekt(+)	-2 097	-6 787
Årets renter mer(-)/mindreinntekt	-669	-485
Korrigert mindreinntekt i NVE-vedtak/justering MMI	329	0
Akkumulert mer(-)/mindreinntekt inkl renter 31.12	-15 969	-13 532

Balanse - avkastningsgrunnlag	2025	2024
Sum driftsmidler etter fordeling 01.01	453 385	428 465
Sum driftsmidler etter fordeling 31.12	530 038	453 385
Gjennomsnittlig driftsmidler	491 711	440 925
1% påslag for netto arbeidskapital	4 917	4 410
Avkastningsgrunnlag	496 628	445 335
Avkastning (driftsresultat*100/avkastningsgrunnlag)	10,1 %	7,1 %

Noter

Note 3 – Nærstående parter

AS Eidefoss har pr. 31.12. registrert følgende transaksjoner og mellomværende med konsernselskaper:

Transaksjoner med selskap i samme konsern	2025	2024
Salg av tjenester	21 908	18 704
Kjøp av tjenester	-2 240	-2 548
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	60 310	57 858
Rentekostnader fra foretak i samme konsern	-1 960	-4 720

Mellomværende med selskap i samme konsern	2025	2024
Langsiktige fordringer	1 197 831	1 046 978
Kundefordringer	4 785	3 354
Andre kortsiktige fordringer	25 822	23 446
Leverandørgjeld	-171	-252
Annen kortsiktig gjeld	-25 158	-26 026

Konsernet har finansiert vertskommunenes uttaksrett og -plikt i Rosten Kraftverk og Nedre Otta Kraftverk via Sel Kraft AS og Vågå Kraft AS. Sel Kraft AS og Vågå Kraft AS er heleide selskaper av henholdsvis Sel Kommune og Vågå Kommune, samlet fordring mot selskapene pr. 31.12.2025 er 68 311. Utlånet til disse to selskapene er i 2025 belastet med en rente på tilsammen 2 709.

Note 4 – Ytelser til ledende personer

Lønnskostnader, antall ansatte godtgjørelse m.m.

Morselskap			Konsern	
2025	2024		2025	2024
11 515	10 118	Lønninger	95 603	84 814
800	782	Arbeidsgiveravgift	6 660	6 187
-2 620	232	Pensjonskostnader	3 448	7 323
-11	16	Andre tidsavgrensninger	-632	625
3 894	3 188	Andre ytelser	5 073	4 028
0	0	-Aktivert lønn	-46 557	-36 315
13 577	14 336	Personalkostnader	63 595	66 662
11	10	Antall sysselsatte årsverk (fast ansatte)	94	96
0	0	Antall lærlinger	7	5

Ytelser til ledende personer

	Daglig leder	Styret
Lønn/styrehonorar	1 759	508
Annen ytelse	12	
Pensjonskostnader	291	

Ytelser til ledende personer i datterselskapene er ikke inkludert i tallene over, dette opplyses om i årsregnskapene til datterselskapene.

Revisor – honorar eks. merverdiavgift

Morselskap			Konsern	
2025	2024		2025	2024
182	223	Lovpålagt revisjon	598	618
0	0	Andre attestasjonstjenester	67	88
0	0	Skatterådgivning	0	0
4	0	Andre tjenester utenfor revisjonen	4	0

Beløpene er eksklusive mva.

Noter

Note 5 – pensjonskostnader

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Ytelsesordningene gir rett til definerte framtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom Kommunal Landspensjonskasse.

Selskapet innførte innskuddsordning for alle nyansatte fra desember 2016. Ved overgangen valgte en andel av selskapets ansatte en frivillig overgang til innskuddsordningen. De resterende ansatte fortsetter i ytelsesordningen, og ordningen er lukket for nye ansettelser.

De påløpte pensjons- og AFP-forpliktelsene er beregnet etter gjeldende norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader, NRS 6. Med hensyn til dødelighet og uførhet mv er det benyttet forutsetningene i KLPs forsikrings-tekniske beregningsgrunnlag. Planendringsevinster som oppstår i forbindelse med ubetingede planendringer har redusert uinnregnede estimatavvik.

Økonomiske forutsetninger - ytelsespensjon	2025	2024
Forventet avkastning på fondsmidler	6,20 %	5,90 %
Diskonteringsrente	3,90 %	3,90 %
Forventet lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
Årlig vekst i G	3,75 %	3,75 %
AFP uttak	Ikke relevant	36,00 %
Pensjonsregulering	2,75 %	3,00 %
Amortiseringstid	3 år/5 år*	3 år/5 år*
Dødelighetstabell	KLP2021BE	KLP2021BE

*I morselskapet er det anvendt en amortiseringstid på 3 år. For øvrige selskaper i konsernet er det anvendt 5 år.

Morselskap		Netto pensjonskostnad	Konsern	
2025	2024		2025	2024
219	312	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 579	3 846
4 839	4 321	Rentekostnad av pensjonsforpliktelse	8 279	7 071
-8 676	-7 524	Avkastning av pensjonsmidler	-14 540	-12 105
163	161	Administrasjonskostnad	358	355
0	2 284	Resultatført aktuarielt tap	0	3 361
0	0	Resultatført planendring	-45	0
-221	-176	Arbeidsgiveravgift	-213	-53
-115	-102	Ansattes egenandel	-980	-906
1 170	956	Premie innskuddsordning	8 011	5 754
-2 620	232	Netto pensjonskostnad	3 448	7 323

Morselskap		Netto pensjonsforpliktelse/-midler	Konsern	
2025	2024		2025	2024
128 813	130 617	Beregnete pensjonsforpliktelser pr. 31.12.	221 918	220 048
-154 233	-150 665	Pensjonsmidler (til markedsverdi) pr. 31.12.	-260 927	-249 394
-1 627	-1 283	Arbeidsgiveravgift	-2 497	-1 878
-1 746	-3 583	Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-6 486	-8 371
-421	-539	Arbeidsgiveravgift av estimatavvik	-836	-956
-29 215	-25 453	Netto pensjonsforpliktelse (-fordring)	-48 827	-40 552

Morselskap		Medlemsstatistikk (pr 31.12.)	Konsern	
2025	2024	Antall	2025	2024
2	2	Aktive	30	30
80	82	Oppsatte	84	86
84	83	Pensjonister	95	94

Noter

Note 6 – immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

Immaterielle eiendeler

Morselskap	Lisenser og software	Sum
Anskaffelseskost 01.01	4 823	4 823
+ Tilgang	365	365
- Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	5 188	5 188
Akk. av- og nedskrivninger 1.1.	2 339	2 339
Årets avskrivninger	694	694
Akk. avskrivninger avgang	0	0
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	3 033	3 033
Bokført verdi 1.1	2 485	2 485
Bokført verdi 31.12.	2 156	2 156
Prosentats for ordinære avskrivninger (lineære)	10 - 33	

Konsern	Lisenser og software	Vassdragsrettigheter	Sum
Anskaffelseskost 01.01	8 751	14 875	23 626
+ Tilgang	5 210	0	5 210
- Avgang	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	13 961	14 875	28 836
Akk. av- og nedskrivninger 1.1.	4 642	2	4 643
Årets avskrivninger	1 958	0	1 958
Akk. avskrivninger avgang	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	6 600	2	6 602
Bokført verdi 1.1	4 109	14 873	18 982
Bokført verdi 31.12.	7 362	14 873	22 236
Prosentats for ordinære avskrivninger (lineære)	10 - 33,3	0 - 1,5	

Varige driftsmidler

Morselskap	Bygg mv.	Annet	Sum
Anskaffelseskost 01.01	27 839	6 393	34 231
+ Tilgang	7 163	0	7 163
- Avgang	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.	35 002	6 393	41 394
Akk. av- og nedskrivninger 1.1.	12 438	4 818	17 256
Årets avskrivninger	942	291	1 233
Akk. avskrivninger avgang	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	13 380	5 108	18 488
Bokført verdi 1.1	15 400	1 575	16 975
Bokført verdi 31.12.	21 622	1 284	22 906
Prosentats for ordinære avskrivninger (lineære)	0 - 2	10 - 33	

Selskapet har inngått avtaler om leie av maskiner med løpetid på 3 år. Årlig leie av ikke balanseførte kontormaskiner er i 2025 bokført med 72 (72). Leiekostnaden er den samme i morselskapet og konsern. I tillegg har konsernet kostnader på 44 knyttet til leie av maskiner.

Noter

Varige driftsmidler

Konsern	Bygg mv.	Produksjon	Overførings- nett	Fiber- anlegg	Annet	Anlegg u utf	Sum
Anskaffelseskost 01.01	57 920	1 314 957	819 506	204 729	79 577	143 641	2 620 329
+ Tilgang	9 195	122 717	80 880	8 242	10 210	-25 307	205 938
-Avgang og omklassifisering	0	0	-7 081	0	-3 868	0	-10 949
Anskaffelseskost 31.12.	67 115	1 437 673	893 305	212 972	85 919	118 334	2 815 318
Akk. av- og nedskrivninger 1.1.	22 344	218 646	406 478	69 679	46 062	0	763 208
Årets avskrivninger	1 492	21 046	13 832	7 616	5 450	0	49 436
Akk. avskrivninger avgang	0	0	-7 081	0	-3 501	0	-10 582
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	23 836	239 692	413 230	77 294	48 010	0	802 062
Bokført verdi 1.1	35 576	1 096 311	413 027	135 050	33 515	143 641	1 857 120
Bokført verdi 31.12.	43 279	1 197 982	480 075	135 677	37 908	118 334	2 013 255
Prosentatsats for ordinære avskrivninger (lineære)	0 - 2	0 - 4	3 - 6,7	4	10 - 33	0	

I balanseverdien for Produksjon inngår andeler i Glommens og Laagens Brukseierforening. Avskrivningsplanene er lineære for alle kategorier. Anlegg under utførelse består av ulike prosjekter knyttet til rehabilitering og nybygg i de ulike virksomhetsområdene.

Det er ikke aktivert byggelånsrenter i 2025 (0 i 2024).



Noter

Note 7 – Finansielle investeringer

Finansielle anleggsmidler

Aksjer i andre selskaper, ansvarlige lån og pensjonsmidler klassifiseres som anleggsmidler så sant investeringen ikke forfaller eller selskapet ikke har til hensikt å selge investeringen innen 12 måneder fra balansedagen.

I tillegg til datterselskapene som spesifiseres nedenfor, eier konsernet 50 % av Nedre Otta DA. Nedre Otta DA ble stiftet 22.12.2016 og har forretningskontor i Vågå. Konsernet sin andel av selskapets egenkapital pr. 31.12. utgjør 509 788 (518 087) og andel av resultatet utgjør -8 300 (-8 285). Investeringen er vurdert og presentert etter bruttometoden i konsernregnskapet.

Spesifikasjon av finansielle anleggsmidler:

Morselskap			Eierandel	Konsern	
2025	2024			2025	2024
660 675	660 675	Investering i datterselskaper		0	0
1 197 831	1 046 978	Lån til foretak i samme konsern		0	0
0	0	Utlån vertskommuner *)		68 311	67 252
0	0	Innlandet Fornybar Holding AS	33,33 %	24 103	9 963
0	0	Innlandet Fornybar Prosjekt DA	33,33 %	2 068	2 553
3 163	2 813	Varde Investeringslaug AS	24,04 %	3 158	2 813
22 361	14 517	Eidsiva Digital AS	1,6 %	22 361	14 517
0	0	Andre mindre aksjeposter		80	50
29 215	25 453	Pensjonsmidler		48 827	40 552
2 444	2 444	Egenkapitalandel KLP		3 461	3 461
1 915 687	1 752 880	Sum finansielle anleggsmidler		172 371	141 191

*Se note 3 om transaksjoner med nærstående parter. Fordringen har forfall senere enn ett år frem i tid. Konsernet har ikke andre fordringer med forfall senere enn et år.

I morselskapet er det lån til foretak i samme konsern som forfaller mer enn ett år frem i tid. Utover dette forfaller alle andre fordringer innen ett år.

Oversikt over datterselskaper:

Selskapsnavn	Eier- og stemmeandel	Forretningskontor
Eidefoss Fiber AS	100 %	Vågå
Eidefoss Fornybar AS	100 %	Vågå
Fjellnett AS	100 %	Vågå
Eidefoss Strøm AS	100 %	Vågå
Eidefoss Vannkraft AS	100 %	Vågå

Oversikt over tilknyttede selskaper:

Tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Varde Investeringslaug AS regnskapsføres etter kostmetoden i selskapsregnskapet til mor. Mor har en eier- og stemmeandel på 24,04 % og selskapet har forretningskontor på Vinstra. Innlandet Fornybar Holding AS og Innlandet Fornybar Prosjekt DA eies av datterselskapet Eidefoss Fornybar AS. Eidefoss Fornybar AS har en eier- og stemmeandel på 33,33 %, begge selskapene har forretningskontor på Tynset.

Selskapsnavn	Kostpris 31.12.	Bokført verdi 1.1.	Andre endringer	Årets resultatandel	Omfordeling internfortjeneste	Bokført verdi 31.12.
Varde Investeringslaug AS	6 534	2 813	1 350	-1 004		3 158
Innlandet Fornybar Holding AS	25 242	9 963	15 000	-225	-635	24 103
Innlandet Fornybar Prosjekt DA	4 000	2 553	0	-1 119	635	2 068
Sum	35 776	15 329	16 350	-2 348	0	29 330

Andre endringer i både Varde Investeringslaug AS og Innlandet Fornybar Holding AS er tilførsel av kapital. I 2025 har det oppstått en internfortjeneste ved salg fra Innlandet Fornybar Prosjekt DA til et datterselskap av Innlandet Fornybar Holding AS. Internfortjenesten på 635 resultatføres i takt med avskrivning av eiendelen. I bokført verdi av Innlandet Fornybar Holding AS inngår det ved utgangen av året en eliminering av internfortjeneste på -631, samt en merverdi på 145. Avskrivning av intern fortjeneste og merverdi er inkludert i årets resultatandel.

Resultatandelene fra Innlandet Fornybar Holding AS og Innlandet Fornybar Prosjekt DA klassifiseres som en del av driftspostene til konsernet.

Noter

Finansielle omløpsmidler

Konsernets plasseringer består av kombinerte rente og aksjefond og kan realiseres på kort tid. I tråd med Eidefoss sin investeringsstrategi, er alle investeringer i markedsbaserte aksjer og obligasjoner behandlet som omløpsmidler

Morselskap			Konsern	
2025	2024		2025	2024
98 550	139 889	Aksjer i aktiv forvaltning	98 550	139 889
194 682	188 592	Obligasjoner i aktiv forvaltning	194 682	188 592
17 049	20 373	Andre obligasjoner	17 049	20 373
310 282	348 854	Sum finansielle omløpsmidler	310 282	348 854

Anskaffelseskost for finansielle omløpsmidler er 239 674 (2024: 276 161). Anskaffelseskostnaden inkluderer reinvestert avkastning i eierperioden.

Note 8 – Spesifikasjon av regnskapsposter

Morselskap		Andre finansinntekter	Konsern	
2025	2024		2025	2024
25 822	23 446	Inntekt fra investering i datterselskaper	0	0
0	0	Netto realisert gevinst aksjer og obligasjoner	0	0
24 445	45 658	Verdiøkning aksjer og obligasjoner vurder til virkelig verdi	24 445	45 658
0	4	Agiogevinst	953	40
60 310	57 858	Renteinntekter fra foretak i samme konsern	0	0
3 545	4 902	Andre rente- og finansinntekter	7 035	8 498
114 122	131 869	Netto finansinntekter	32 434	54 196

Morselskap		Andre finanskostnader	Konsern	
2025	2024		2025	2024
65 559	62 365	Renter ekstern finansiering, inkl. rentesikring	65 561	62 365
7 185	6 702	Renter ansvarlig lån	7 185	6 702
268	267	Agiotap	399	586
1 000	771	Nedskrivning aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap*	0	0
1 960	4 720	Rentekostnader til foretak i samme konsern	0	0
145	144	Andre rente og finanskostnader	1 064	738
0	0	Resultatandel tilknyttet selskap	1 004	754
76 117	74 969	Netto finanskostnader	75 214	71 145

38 005	56 900	Netto finansresultat	-42 780	-16 949
---------------	---------------	-----------------------------	----------------	----------------

*Aksjeinvesteringer i Varde Investeringsslag AS er nedskrevet med 1000 i selskapsregnskapet til mor.

Noter

Note 9 – Finansiering

Langsiktig gjeld

Gjeld som forfaller mer enn 5 år fram i tid (gjelder både morselskapet og konsernet):

Låneforhold	Opprinnelig pålydende	Forfall lån	Aktuell rente	Forfall senere enn 5 år pr. 31.12.2025	Forfall senere enn 5 år pr. 31.12.2024
Banklån	NiB	145 000	30.11.2030 Nibor 3M+margin	0	15 674
Revolverende låneramme	DnB	900 000	Nibor 3M+margin	900 000	750 000
Ansvarlig lån		150 000	Se egen omtale nedenfor	150 000	150 000

I 2026 forfaller det avdrag på lån med 15 676 NOK. Obligasjonslånet på 200 000 NOK forfaller til betaling i oktober 2026, lånet vil bli refinansiert.

For å oppnå ønsket eksponering i forhold til rente- og valutaendringer, benytter konsernet rentebytteavtaler for å regulere rentebindingen (durasjonen) i låneporteføljen. Morselskapet har inngått rentebytteavtaler som behandles som regnskapsmessig sikring og er holdt «off balance». Pr. 31.12. er virkelig verdi av disse avtalene 20 981 NOK (positiv verdi). Alle kontraktene behandles som kontantstrømsikring.

Spotprisen på kraft notert i Euro hos Nordpool, er grunnlaget for selskapet sine inntekter ved salg av kraft. Med bakgrunn i at vesentlige deler av inntekten er basert på gjeldende kurs mellom EURO og NOK, har konsernet inngått valutabytteavtaler knyttet til sin finansiering med tilsammen 550 000 NOK. Valutabytteavtalene behandles som regnskapsmessig sikring. Valutabytteavtalene er ikke regnskapsført, men holdes «off balance». Valutabytteavtalene innebærer at selskapet frem i tid skal gjøre opp 59 648 EUR mot 550 000 NOK. Avtalene forfaller i perioden 2026 til 2036. Virkelig verdi av inngåtte valutabytteavtaler pr. 31.12. utgjør en forpliktelse på 65 065 NOK (negativ verdi).

I tillegg har konsernet valutaterminkontrakter som behandles som regnskapsmessig sikring og er holdt «off balance». Pr. 31.12. utgjør virkelig verdi av disse kontraktene en forpliktelse på 549 NOK (Negativ verdi).

Balanseposter i utenlandsk valuta er for øvrige poster vurdert til balansedagens kurs.

Ansvarlig lån

Ansvarlig lån fra eierkommunene ble opprettet fra 01.07.2003. Lånet forrentes historisk etter rentesats knyttet opp mot renten på 10-årig statsobligasjon beregnet av Norges Bank ved årets slutt med et påslag på 1,0%-poeng. Fra og med 30.6.2021 noteres ikke renter for norske statsobligasjoner. Som en erstatning for dette anvendes rente på et norsk statslån med forfall omtrent 10 år frem i tid. For 2025 er rentesatsen fastsatt til 4,79 % (4,47 %).

Lånet skal tidligst i 2033 kunne tilbakebetales etter generalforsamlingens nærmere beslutning med vedtektsbestemt flertall, helt, delvis eller avdragsvis. Ved aksjeoverdragelse skal lånet overdras til ny aksjonær.

Ansvarlig lån står tilbake for andre kreditorer selskapet måtte ha.

Pantstillelser

Morselskapet har erklært negativ pant for konsernets eiendeler.

I konsernet er det etablert konsernkontoordning og alle selskapene er fellesregistrert for merverdiavgift.



Fjellnett har Norges høyeste beliggende strømnnett, her fra arbeid med strømnettet ved Juvasshytta og Galdhøpiggen Sommerskiserter, 1841 meter over havet. Foto: Fjellnett AS

Noter



Øvre Tessa Kraftverk har gjennomgått omfattende rehabilitering i 2025. Rehabiliteringen har vært planlagt i lang tid og arbeidet startet opp i februar, kraftverket ble satt i drift igjen i starten av september. Foto: Eidefoss Vannkraft AS

Note 10 – Skatter

Skattekostnaden består av betalbar skatt, som er beregnet på grunnlag av selskapets skattemessige inntekt og utsatt skatt/skattefordel.

Betalbar skatt består av skatt på alminnelig inntekt, som beregnes på grunnlag av skattepliktig resultat knyttet til selskapets samlede aktiviteter, naturressursskatt og skatt på grunnrenteinntekt

Naturressursskatt

Naturressursskatt beregnes for hvert enkelt kraftverk ut fra gjennomsnittlig kraftproduksjon de 7 siste år. Naturressursskatten kan utlignes mot ordinær overskuddsskatt. I den grad overskuddsskatten ikke er tilstrekkelig til å dekke utlignet naturressursskatt, blir den framført med rente for utligning senere år.

Grunnrenteskatt

Grunnrenteskatten knytter seg til det enkelte kraftverk, men framførbar negativ grunnrenteinntekt kan utlignes mot betalbar grunnrenteinntekt i andre kraftverk. Beregningene av driftsresultatet framgår av egne forskrifter.

Betalbar grunnrenteskatt utgjør 57,7% (57,7%) av beregnet grunnrenteinntekt. Eventuell negativ betalbar grunnrenteskatt presenteres som andre kortsiktige fordringer med fradrag for årets naturressursskatt. Betalbar grunnrenteskatt vil i utgangspunktet være stigende over kraftverkets levetid i det effekten av friinntekten reduseres etter hvert som kraftverket avskrives. Det tas direkte fradrag for investeringskostnader i grunnrenteinntekten.

Skattekostnaden i resultatregnskapet for grunnrenteskatt består av betalbar grunnrenteskatt og endring utsatt skatt/skattefordel.

Noter

Morselskap		Spesifikasjon av årets skattekostnad		Konsern	
2025	2024			2025	2024
0	4 692	Betalbar inntektsskatt (fratrukket naturressursskatt)		0	1 703
0	0	Betalbar naturressursskatt		5 880	5 645
0	0	Betalbar grunnrenteskatt		-70 209	6 449
0	0	Justering skatt tidligere år		-41	0
4 153	84	Endring utsatt skatt (ink. endring i utsatt grunnrenteskatt)		80 044	20 639
4 153	4 776	Skattekostnad		15 674	34 436

Negativ betalbar grunnrenteskatt og betalbar naturressursskatt er presentert netto som kortsiktige fordringer.

Morselskap		Grunnlag for inntektsskatt	
2025	2024		
39 189	53 943	Resultat før skatt	
-45 396	-37 143	Fritaksmetoden - aksjer mv.	
-24	74	Andre permanente forskjeller	
7 185	6 702	Avskjæring renter til nærstående	
-5 574	-2 248	Endring i midlertidige forskjeller	
-4 620	21 328	Grunnlag betalbar inntektsskatt i skattekostnad	
0	-14 592	Avgitt konsernbidrag	
-4 620	6 737	Skattepliktig inntekt - grunnlag inntektsskatt	

Morselskap		Naturressursskatt		Konsern	
2025	2024			2025	2024
0	0	Årets naturressursskatt - grunnlag KWh		438 836	434 218
0	0	á 1,34 øre/kWh		5 880	5 645

Morselskap		Grunnlag for grunnrenteskatt		Konsern	
2025	2024			2025	2024
0	0	Inntekter fra kraftproduksjon		104 272	146 089
0	0	Driftskostnader kraftproduksjon		-83 242	-50 495
0	0	Investeringskostnader		-88 936	-15 179
0	0	Skattemessige avskrivninger og tap ved avgang		-22 908	-23 638
0	0	Grunnrenterelatert selskapsskatt		-3 777	-15 095
0	0	Friinntekt		-27 088	-30 506
0	0	Grunnrenteinntekt - grunnlag for grunnrenteskatt		-121 679	11 177

Morselskap		Oversikt over midlertidige forskjeller		Konsern	
2025	2024			2025	2024
3 521	1 709	Driftsmidler		523 893	423 569
0	0	Varebeholdning		-2 133	-2 232
-122	-122	Fordringer		-612	-572
0	0	Gevinst- og tapskonto		-803	-1 004
29 215	25 453	Pensjonsforpliktelse/midler		48 827	40 552
0	0	Mer/Mindreinntekt		-15 969	-13 532
31 669	26 064	Aksjer mv. utenfor fritaksmetoden		31 669	26 064
0	0	Andeler		-630	0
-19 504	-12 319	Avskåret rentefradrag til fremføring		-19 504	-12 319
0	0	Regnskapsmessige avsetninger		0	-10 026
-4 620	0	Underskudd til fremføring		-89 312	-21 512
40 159	40 786	Grunnlag for utsatt skatt inntektsskatt		475 427	428 989

Morselskap		Spesifikasjon av utsatt skatt i balansen		Konsern	
2025	2024			2025	2024
8 835	8 973	Utsatt inntektsskatt (22 %)		104 594	94 378
4 291	0	Ikke balanseført utsatt skattefordel		4 291	0
0	0	Fremførbar naturressursskatt		-5 880	0
0	0	Utsatt grunnrenteskatt (57,7 %)*		124 278	52 861
13 126	8 973	Utsatt skatt i balansen		227 283	147 239

*Grunnlag for utsatt grunnrenteskatt består av midlertidige forskjeller på driftsmidler tilknyttet grunnrentepliktige kraftverk.

Noter

Note 11 – Beholdninger

Lagerbeholdninger

Morselskap			Konsern	
2025	2024		2025	2024
0	0	Lager materiell	12 221	11 480
0	0	Lager olje/diesel	98	127
0	0	El.sertifikat/Opprinnelsesgarantier	4 924	3 513
0	0	Lagerbeholdning	17 242	15 119

Lagermateriell er vurdert til gjennomsnittlig anskaffelseskost redusert for ukurans med 2 133 (2 232).

Beredskapslager er inkludert med 2 993 (2 303).

Magasinbeholdninger

Konsernet	2025	2024
Produksjon		
Årets produksjon	526,2 GWh	639,3 GWh
Midlere årsproduksjon	566,5 GWh	565,0 GWh
Beholdning		
1.1.	97,9 GWh	96,4 GWh
31.12.	96,2 GWh	97,9 GWh
Midlere siste 10 år	97,0 GWh	97,1 GWh

Magasinbeholdninger/ -endringer er ikke innarbeidet i regnskapet. Midlere årsproduksjon er beregnet basert på snitt produksjon siste 10 år (nye kraftverk er inkludert med den perioden de har vært i drift).

Note 12 – Bundne bankinnskudd

I posten bankinnskudd inngår følgende bundne midler:

Morselskap			Konsern	
2025	2024		2025	2024
0	565	Sikkerhet for inntrukne skattetrekkmidler	0	4 198
0	0	Sikkerhetsstillelse krafthandel	5 932	1 410
0	565		5 932	5 609

Skattetrekk for siste termin ble betalt i desember 2025.

På vegne av Eidefoss Vannkraft AS er det stilt en bankgaranti overfor eSett pålydende 330 EUR, dette tilsvarer 3 908 NOK vurdert til balansedagens kurs.

Noter

Note 13 – Aksjekapital

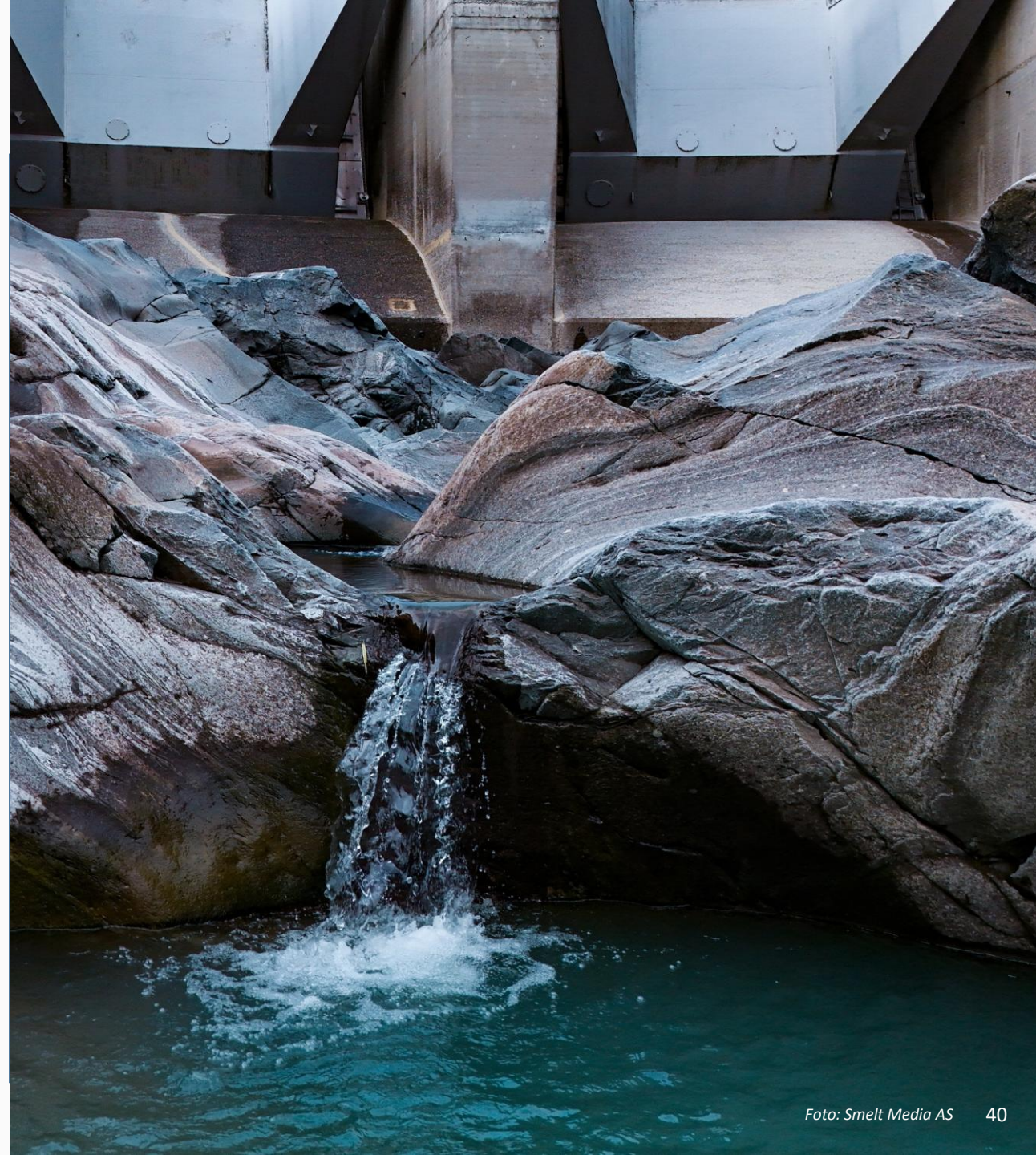
Aksjekapitalen er på 12 000 fordelt på 12 000 aksjer.

Aksjonærer	Antall aksjer	Stemmerett
Vågå kommune	2 400	20 %
Sel kommune	2 400	20 %
Dovre kommune	2 400	20 %
Lesja kommune	2 400	20 %
Lom kommune	2 400	20 %

Note 14 – Egenkapital

Morselskap	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 1.1.	12 000	107 382	576 024	695 406
Årsresultat	0	0	35 036	35 036
Avsatt til utbytte	0	0	-30 000	-30 000
Egenkapital 31.12.	12 000	107 382	581 060	700 442

Konsern	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 1.1.	12 000	107 382	678 544	797 925
Årsresultat	0	0	45 183	45 183
Avsatt til utbytte	0	0	-30 000	-30 000
Egenkapital 31.12.	12 000	107 382	693 727	813 109





Til generalforsamlingen i AS Eidefoss

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for AS Eidefoss, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet 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 regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

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 og konsernet 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.

Tell Norge AS, Vangsvegen 71, 2317 Hamar, Postboks 102, 2301 Hamar
T: +47 96 00 55 44, org. no.: 834 836 912 MVA, www.tellnorge.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

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. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Hamar, 28. april 2026

Tell Norge AS


Bente Nordsveen
Statsautorisert revisor

(elektronisk signert)

 Securely signed with Brevio

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PADES** standards.

The identities of the signers are listed below:

2025-04-28 14:42:14 UTC+02:00
Bente Nordsveen
 bankID
NO BankID - 9578-5995-4-1062010

 **This document package contains:**

- The original document
- Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.



eidefoss