

Fornybarselskapet SKS

SKS Årsmelding 2025



Konsernsjefen har ordet

2025 ble et år som tydelig viste hvor tett SKS er knyttet til naturressursene, markedet rundt oss og samfunnet vi er en del av. I jubileumsåret har vi ikke bare sett tilbake på 50 år med fornybar kraftproduksjon, vi har samtidig også løftet blikket opp og frem. Behovet for mer fornybar energi, sterkere beredskap og økt regional verdiskaping er større enn noen gang.

Samtidig ble 2025 et krevende år. Vårt prisområde var i store deler av året preget av svært lave kraftpriser, og den hydrologiske situasjonen var utfordrende over lang tid. En snørrik vinter og høy magasinfylling ga utover våren og sommeren betydelig flomfare, og vi måtte derfor gjennomføre flere kontrollerte vannslipp fra våre reguleringsanlegg rundt om i Salten. Totalt ble det sluppet vann forbi våre anlegg tilsvarende om lag 1,3 TWh. Det understreker hvor viktig det er å ha kompetanse, system og beredskap til å håndtere komplekse situasjoner.

Utfordrende rammevilkår

De regionale forskjellene i kraftmarkedet ble også svært tydelige i 2025. Sør-Norge påvirkes i stor grad av prisimpulser fra kontinentet og eksportforbindelser til utlandet. I Nord-Norge er situasjonen en annen. Her preges markedet av lavere priser, begrenset utvekslingskapasitet og et vedvarende prispress som følge av høy produksjon og lavere forbruk. Det gir SKS og øvrige kraftselskaper i NO4 krevende rammebetingelser, ikke bare for oss som produsent, men også for verts- og eierkommuner samt lokalsamfunn som nyter godt av verdiskapingen gjennom fornybar energiproduksjon.

Rigger for ny fornybar energiproduksjon

I 2025 har vi tatt viktige strategiske grep for å utvikle konsernet videre. Med vannkraften som fundament har vi styrket satsingen på vindkraft i godt samarbeid med bl.a. våre eiere i NTE. Det handler om å bygge en mer robust og diversifisert portefølje av fornybar energiproduksjon, og om å møte et energisystem der samspillet mellom ulike produksjonsformer blir stadig viktigere.

Parallelt har vi videreført arbeidet med drift, vedlikehold og modernisering av eksisterende vannkraftanlegg. Vedlikehold, modernisering og optimalisering er en kontinuerlig prosess og i løpet av de neste 15 årene vil det bli lagt ned betydelige reinvesteringer i vår eksisterende produksjonsanlegg. Det er avgjørende for at SKS også fremover skal være en stabil og langsiktig produsent av fornybar kraft.



Beredskap og samfunnsansvar

I en tid preget av økt geopolitisk uro og større krav til robusthet, har vi i 2025 styrket arbeidet med samfunnssikkerhet og beredskap. Det er brukt mer ressurser på systemer, opplæring og øvelser, blant annet i samarbeid med andre samfunnskritiske aktører. Dette er blitt en stadig viktigere del av vårt samfunnsoppdrag.

Jubileumsåret har samtidig gitt oss anledning til å markere hva SKS har vært, og fortsatt er, for Fauske, Bodø, Gildeskål, Beiarn, Sørfold og for øvrige vertskommuner i Salten og på Helgeland.

I over 50 år har vi bidratt til lokal verdiskaping, arbeidsplasser og utvikling i Nord-Norge. Det forplikter også i årene som kommer.

Styrking av nett og infrastruktur

Nord-Norge har store naturgitte fortrinn og et betydelig potensial for økt produksjon av fornybar energi. Samtidig vet vi at potensial alene ikke er nok. Skal regionen lykkes bedre med grønn omstilling og ny industriutvikling, må nett og overføringskapasitet styrkes, både internt i landsdelen og ut av prisområdet NO4. Uten bedre infrastruktur vil prisforskjellene vedvare, og nye industrietableringer blir vanskeligere å realisere.

Dette handler ikke bare om kraftsystemet. Det handler om regional utvikling, konkurransekraft og fremtidig verdiskaping i nord. SKS skal være en tydelig stemme i dette arbeidet, og vi skal fortsette å utvikle selskapet med langsiktighet, ansvarlighet og ambisjon.

Til slutt vil jeg rette en stor takk til alle medarbeidere i SKS, til ledergruppen og til styret. I et år med krevende rammebetingelser og viktige veivalg har dere utvist profesjonalitet, engasjement og gjennomføringsevne.

Sammen skal vi fortsette å skape muligheter.

For SKS, for våre eiere, for hele regionen og for en fornybar fremtid.

Liina Veerme

Konsernsjef

SKS-konsernet

Vannkraft er en evigvarende naturressurs og er grunnlaget for at SKS gjennom sin virksomhet skaper verdier for eiere, ansatte og samfunnet. For Nordland skaper SKS betydelige ringvirkninger gjennom kjøp av varer og tjenester i regionen, samt årlig utbytte, skatter og avgifter til eierkommunene.



SKS ble dannet som andelslag i 1956. Selskapet skulle forestå utbygging av overføringsnettet og transformatorstasjoner i Salten. SKS ble i 1964 omdannet til aksjeselskap, og ble ved fusjon av flere energiverk i Salten i 1975 utvidet til å omfatte både regionalnett og kraftproduksjon. Dagens konsernmodell ble etablert i 2003. Konsernet har de senere årene spisset sin virksomhet innen kraftproduksjon og kraftomsetning. Konsernets hovedkontor er lokalisert på Fauske

Virksomheten

SKS er et nordnorsk kraftkonsern, største nordnorske kraftprodusent med en årlig middelproduksjon på over 2 200 GWh. SKS deler i dag sin virksomhet inn i forretningsområder som gjenspeiler konsernets kjernevirksomhet:

- **Vannkraftproduksjon**
- **Krafthandel, oppgjør og avregningstjenester**

Morselskapet, Salten Kraftsamband AS, består av strategiske staber og sentraliserte fellestjenester. Resultatområdene og stabsenhetene i morselskapet blir ledet av konserndirektører, som sammen med konsernsjefen utgjør konsernledelsen.

Resultatområdet vannkraft har ansvar for utvikling, drift og vedlikehold av konsernets hel- og deleide vannkraftanlegg.

Den største verdidriveren for virksomheten er tilgjengelighet i produksjonsanlegg. Kraftproduksjonen fra 22 vannkraftverk i Salten og Nord-Helgeland bidrar til å levere strøm fra fornybar vannkraft tilsvarende 106 000 husstander.

Resultatområdet kraftforvaltning og avregningstjenester har ansvar for å maksimere resultatet knyttet til konsernets kraftproduksjon. Resultater skapes gjennom fysisk disponering av vannressursene og finansiell styring av markedsrisiko, basert på hydrologi, værdata og markedsinformasjon. Virksomheten leverer også forvaltningstjenester for kraft, elsertifikater og opprinnelsesgarantier, samt oppgjør og avregningstjenester til eksterne kunder.

Medarbeidere, utdanning og arbeidsmiljø

SKS er en betydelig kompetansebedrift og arbeidsgiver. Konsernet hadde 94 ansatte ved utgangen av 2025. Et godt arbeidsmiljø er viktig for SKS sin verdiskapning og utvikling.

Menneskene som arbeider i SKS er ved siden av vann, selskapets viktigste ressurs.



Ansatteoversikt, 94 ansatte pr 31.12.2025



● Menn ● Kvinner

Utdanningsnivå



● Sivilingeniør ● Ingeniør
● Mater/Siv.øk/Bachelor ● Energioperatør
● Fagarbeidere / Annen utdanning
● Lærlinger

Konsernledelsen



Liina Veerme
*konsernsjef
Salten
Kraftsamband AS*



Sten-Rune Brekke
*finansdirektør,
Salten
Kraftsamband AS*



Erlend Rånes
*administrasjonsdirektør,
Salten
Kraftsamband AS*



Linn Kristin
Hauge
*daglig leder, SKS
Handel AS*



Paul Christian
Hjemås
*daglig leder, SKS
Produksjon AS*



Elnar Remi
Holmen
*direktør strategi
og ny fornybar,
Salten
Kraftsamband AS*

Konsernstyret



Unni Gifstad
styreleder



Ronny Borge
styrets nestleder



Christian Stav
styremedlem



Ulf Magnus
Larsson
styremedlem



Malin Johansen
styremedlem

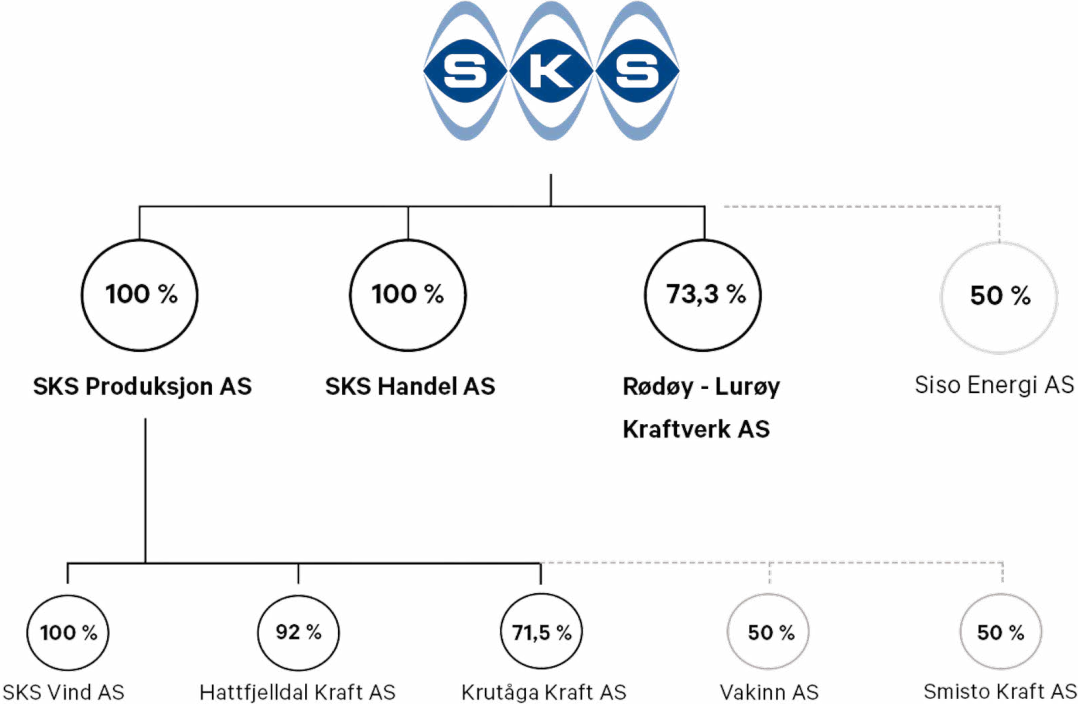


Eirik Røsdal
styremedlem



Grete B. Kamfjord
styremedlem

Konsernstruktur



Samfunnsansvar og bærekraft

SKS er en viktig bidragsyter til det grønne skiftet og FNs bærekraftsmål nr 7 - Ren energi til alle. Gjennom produksjon av fornybar energi basert på vannkraft skaper vi verdier og arbeidsplasser i Nordland, og bidrar til at verden øker sin andel av fornybar energi.



Bærekraftig utvikling handler om å møte dagens behov uten å svekke fremtidige generasjoners muligheter til å dekke sine. Dette forutsetter en helhetlig tilnærming der hensynet til klima og miljø, økonomi og sosiale forhold balanseres.

Konsernets kjernevirksomhet – produksjon og omsetning av fornybar energi – er et direkte bidrag til å løse den globale klimautfordringen. SKS har et tydelig fokus på samfunnsansvar og driver virksomheten på en bærekraftig og etisk forsvarlig måte.

Gjennom vår rolle som kraftleverandør legger vi til rette for ny industri og næringsutvikling basert på tilgang til ren energi. Vi er dermed en viktig aktør i overgangen til et mer bærekraftig og fornybart samfunn.

I våre utbyggings- og vedlikeholdsprosjekter gjennomfører vi en rekke konkrete miljøtiltak, blant annet økt gjenbruk og ombruk av materialer. Dette bidrar både til reduserte kostnader og – viktigst – lavere klimagassutslipp og mindre miljøpåvirkning.

Konsernet har i dag en sorteringsgrad på om lag 75 %, noe som er betydelig høyere enn bransjekravet på 60 %.

SKS bærekraftsrapport gir utfyllende informasjon om hvordan SKS påvirker- og påvirkes av – samfunnet og miljøet rundt oss. Oppdatert rapport for 2025 legges ut på selskapets hjemmeside i løpet av juni 2026.

Selskapene *Salten Kraftsamband AS* og *SKS Handel AS* er miljøsertifiserte gjennom Stiftelsen Miljøfyrtårn. Alle selskapene skal tilfredstille konsernets miljøkrav som skal tydeliggjøres i større grad fremover.



[Les SKS bærekraftsrapport](#)

Vi tar vårt samfunnsansvar på alvor, og skal ivareta både sosiale og miljømessige hensyn i vår drift. Vi er brennende opptatt av våre lokalsamfunn. Her produserer vi den fornybare energien, og vi ønsker at det skal være gode og attraktive samfunn hvor det er godt å bo og leve. For å bidra til dette er vi en aktiv samarbeidspartner på mange områder.

- **Vi støtter lag og foreninger innen idrett og kultur**
- **Vi støtter aktører som skaper uforglemmelige og stolte øyeblikk**
- **Vi støtter utdanningsinstitusjoner og stiftelser med læring og kunnskap i fokus**
- **Vi engasjerer oss i kunnskapsbedrifter og næringslivsfond – med formål om å skape et bedre næringsliv.**

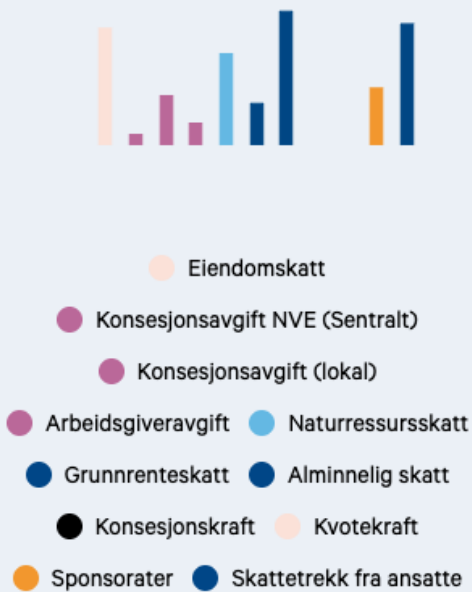
SKS bidrar også til fellesskapet gjennom betaling av store summer i skatter og avgifter til kommunene i Saltenregionen og Nordland fylkeskommune. Staten mottar også en betydelig andel av sum totale skatter og avgifter.

I 2025 har konsernet bidratt med 166,1 MNOK til fellesskapet. I tillegg utbetales kr 100 MNOK i eierutbytte til SKS eiere.



SKS heier på aktiv fritid samt trygge og gode oppvekstvilkår for barn og ungdom i vårt lokalsamfunn. Derfor har vi bidratt til å realisere fotballhallen SKS Arena og er sponsor for Bodø/Glimt, Fauske IL, Valnesfjord IL, IL Splint og Dans Fauske.

166,1 millioner kr i samfunnsbidrag 2025



Samfunnsbidrag - Lokalt vs Sentralt



SKS hadde et friskhetsnærvær på 96,04 % i 2025

SKS gjør flere tiltak for å ta vare på selskapets ansatte og for å tilby videre utvikling samt skape balanse mellom arbeid, helse og produktivitet.



I SKS-konsernet har helse, miljø og sikkerhet (HMS) høyeste prioritet og er en integrert del av all virksomhet. Fremdrift og økonomi skal aldri gå på bekostning av et forsvarlig og målrettet HMS-nivå.

Konsernet har etablert et HMS-styringssystem som oppfyller gjeldende standarder og ivaretar krav i lovverk og intern styrende dokumentasjon. HMS-rutiner, herunder prosedyrer og instruksjoner, videreutvikles kontinuerlig med vekt på forenkling, forbedring og økt etterlevelse.

SKS arbeider systematisk for å sikre et trygt og helsefremmende arbeidsmiljø. Datterselskaper, ledelse og den enkelte medarbeider involveres og ansvarliggjøres i arbeidet med å nå vedtatte mål og planer, med kontinuerlig forbedring som grunnleggende prinsipp.

Det er fastsatt konkrete mål for sykefravær, skader og HMS-avvik. Målene er styrebehandlet og vedtatt av konsernstyret. Det er etablert en enhetlig rapporteringsstruktur som gir styrene grunnlag for å følge utviklingen og måloppnåelsen.

For medarbeidere med nedsatt funksjonsevne tilrettelegges arbeidsplass og oppgaver individuelt, så langt det er praktisk mulig. Konsernet arbeider også aktivt med forebygging av sykefravær gjennom målrettede tiltak, opplæring og medarbeiderundersøkelser med særlig fokus på det psykososiale og organisatoriske arbeidsmiljøet.

I 2025 var det totale sykefraværet 3,96 %, en forbedring fra 4,89 % i 2024 og under målsettingen på 4,5 %. Konsernet tilbyr helseforsikring som bidrar til raskere tilgang til konsultasjoner og behandling, noe som støtter reduksjon i sykefravær.

HMS-rapportering gjennomføres kvartalsvis til konsernstyret og gir en samlet oversikt over status og utvikling. Arbeidsmiljøutvalg, verneombud, HR og KHMS samarbeider tett med bedriftshelsetjenesten for å sikre at HMS-arbeidet er i tråd med arbeidsmiljølovens krav og intensjoner.

SKS er en IA-bedrift og arbeider målrettet for å redusere sykefravær, forebygge frafall fra arbeidslivet og legge til rette for at flere kan stå lenger i arbeid. Konsernet samarbeider også med eksterne aktører for å bidra til at personer utenfor arbeidslivet kommer tilbake i jobb.

HMS-arbeidet har et tydelig forebyggende fokus. I 2025 hadde konsernet et frisknærvær på 96,04 %.

SKSs mål er at virksomheten ikke skal forårsake ulykker eller skader på mennesker, miljø eller materiell. Gjennom systematiske risiko- og sårbarhetsanalyser samt sikker jobb-planlegging arbeider konsernet kontinuerlig for å forebygge uønskede hendelser.

SKS er aktiv deltager i Fornybar Norges satsning på HMS. Konsernet har signert og innført rutiner i henhold til bransjeorganisasjonens HMS-løfte:

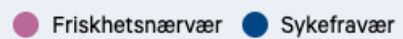
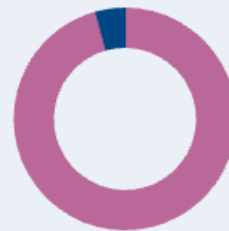
- Jeg har ansvaret for et inkluderende, skadefritt og trygt arbeidsmiljø.
- Jeg mener at alle uønskede hendelser og ulykker skal forhindres.
- Jeg mener at et inkluderende og åpent arbeidsmiljø gjør oss sterkere.
- Jeg skal kontinuerlig arbeide for forbedringer for å sikre en skadefri arbeidshverdag.
- Jeg skal sikre kunnskapsdeling og samarbeid både internt og eksternt.



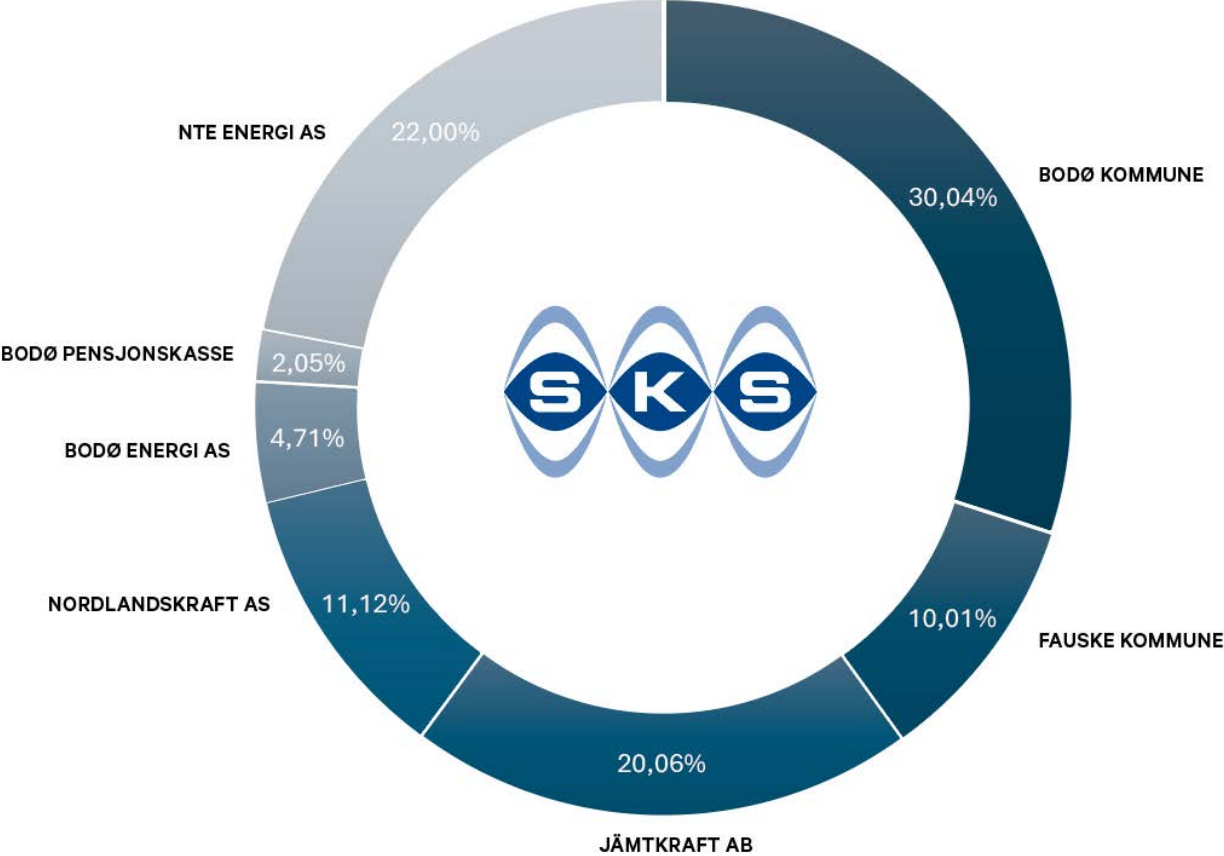
Friskhetsnærvær de siste 10 årene



Gjennomsnitt



Eierstruktur



Rødøy-Lurøy Kraftverk AS



Rødøy-Lurøy Kraftverk AS eies med 73,34 % av Salten Kraftsamband AS, og inngår som datterselskap i SKS-konsernet. Øvrige eiere er Lurøy Kommune; 12,05 %, Træna Kommune; 4,17 %, og private; 10,44 %.

Hovedkontoret ligger i Tjongsfjorden i Rødøy kommune. Selskapet produserer og selger elektrisk energi. Produksjonen er lokalisert til Reppa Kraftstasjon som ble oppstartet i 1956.



Kraftproduksjon

Produksjonen i Reppa kraftverk ble i 2025 på 82,6 GWh, noe som er 6,9 GWh over budsjett, og 7,6 GWh mer enn året før. Magasinfyllingen pr 31.12.25 var 84,0 %, som er 3,4 prosentpoeng lavere enn samme tid i 2024, og 13,3 prosentpoeng høyere enn snittet for de siste 10 år.

Det er inngått avtale med SKS Produksjon AS om drift og vedlikehold av kraftverket, samt innleid daglig leder fra SKS Produksjon AS. Øvrige tjenester kjøpes fra selskaper i SKS konsernet.

Regnskapet for 2025 viser et driftsresultat på 5,9 mnok, og et resultat etter skatt på 5,1 mnok. Selskapets styre vurderer resultatet som godt. Kontantstrøm fra virksomheten var på 3,7 mnok i 2025. Selskapet hadde ved utgangen av året 15,6 mnok i fri likviditet.

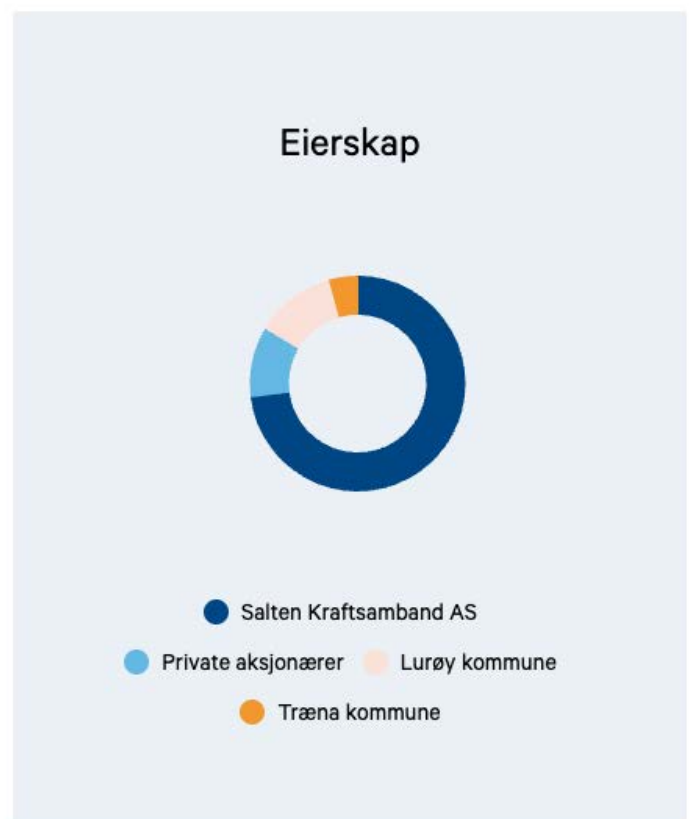
Oversikt over resultat- og balanse Rødøy-Lurøy Kraftverk AS

	2025	2024
Driftsinntekter	12 553	19 940
Driftskostnader	6 681	8 194
Driftsresultat	5 872	11 746
Finans	683	859
Resultat før skatt	6 555	12 605
Skatt	1 456	2 790
Resultat	5 099	9 815
Anleggsmidler	33 406	33 170
Omløpsmidler	18 008	20 030
Egenkapital	44 659	41 960
Forpliktelse	1 499	1 158
Langsiktig gjeld		
Kortsiktig gjeld	5 255	10 082
Totalbalanse	51 413	53 199

Beløp i 1000

—

Rødøy-Lurøy Kraftverk AS hadde ingen ansatte pr 31.12.25



Salten Kraftsamband AS



Salten Kraftsamaband AS består av staber og sentraliserte fellestjenester. Selskapet ledes av konsernsjef Liina Veerme.

Salten Kraftsamaband AS (SKS) er morselskap i SKS-konsernet. Selskapet eier 100 prosent av datterselskapene SKS Produksjon AS og SKS Handel AS, samt 73,2 % av aksjene i Rødøy-Lurøy Kraftverk AS. I tillegg eier SKS 50 % av vannkraftprodusenten Siso Energi AS.

Administrasjon

Fellestjenester er samlet i egen administrasjonsstab, som har ansvaret for SKS-konsernets IT, HR, KHMS funksjoner samt samfunn og bærekraft. IT-avdelingen bistår selskapene med drift og vedlikehold av servere, telefoni, og IT-support. HR-avdelingen leverer tjenester innen strategisk planlegging, koordinering og rådgivning innenfor områder som personalforvaltning, kompetanseutvikling, rekruttering og organisasjonsutvikling. Avdeling for Samfunn og bærekraft har ansvar for intern og ekstern informasjonsvirksomhet, konsernets sponsorportefølje og omdømmearbeid. KHMS-staben leverer tjenester innen etablering, koordinering og internt tilsyn innenfor områder som kvalitetsstyring/kvalitetssikring, HMS, beredskap og ytre miljø.



Finans

Konsernets økonomi-, finans- og regnskapstjenester er samlet i finansstaben. Staben skal understøtte daglig drift i konsernet med fokus på kjernevirksomheten. Økonomi- og finansavdelingen har det operative ansvaret for konsernets tjenester innenfor skade- og tingforsikring, likviditetsplanlegging og finansforvaltning. Regnskapsavdelingen leverer tjenester innenfor budsjettoppfølging, lønns- og regnskapstjenester samt sekretariats tjenester.

Selskapet har eierskap til og drift av SKS konsernets bolig-, forretnings- og driftsbygg som ikke inngår innenfor kraftproduksjon virksomheten. Selskapet har forretningsbygg lokalisert på Fauske og Beiarn. Alt tilgjengelig næringsareal er utleid, hovedsakelig til selskaper i konsernet, men også til eksterne selskap.

ÅRETS REGNSKAP

Regnskapet for 2025 viser et driftsresultat på -9,7 mill. kroner. Selskapet har betydelig inntekt fra datterselskaper og netto finansposter er 112,9 mill. kroner. Selskapet har et resultat etter skatt på 105,1 mill. kroner.



Oversikt over resultat- og balanse Salten Kraftsamband AS

	2025	2024
Driftsinntekter	61 946	56 020
Driftskostnader	71 618	49 968
Driftsresultat	-9 672	6 052
Finans	112 918	149 337
Resultat før skatt	103 246	155 389
Skatt	-1 854	1 717
Resultat	105 100	153 672
Anleggsmidler	4 994 208	4 976 584
Omløpsmidler	421 356	776 470
Egenkapital	3 995 442	3 990 342
Langsiktig gjeld	1 060 000	1 061 906
Kortsiktig gjeld	360 122	700 806
Totalbalanse	5 415 564	5 753 054

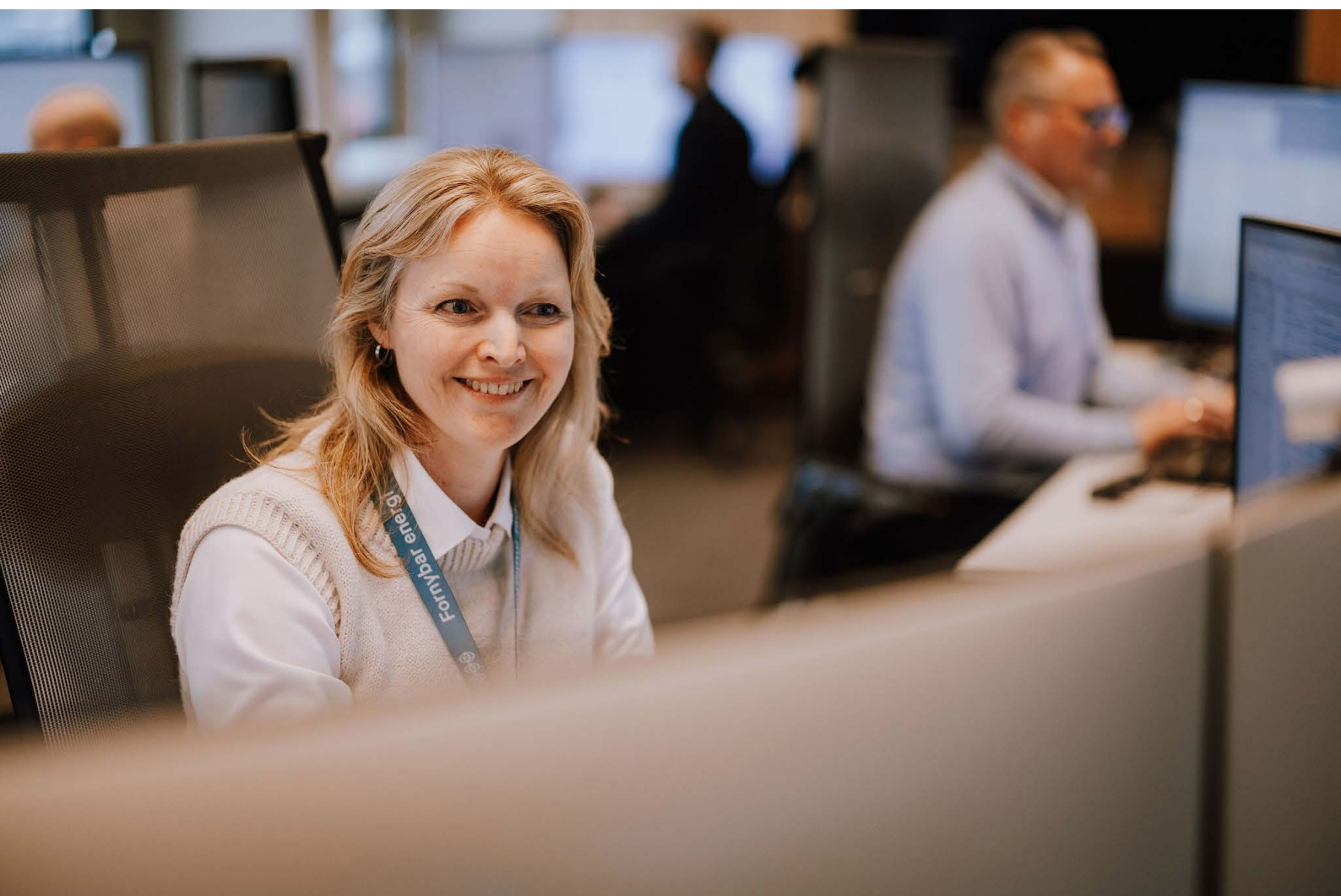
Beløp i 1000

Ansatteoversikt, 27 ansatte pr
31.12.2025



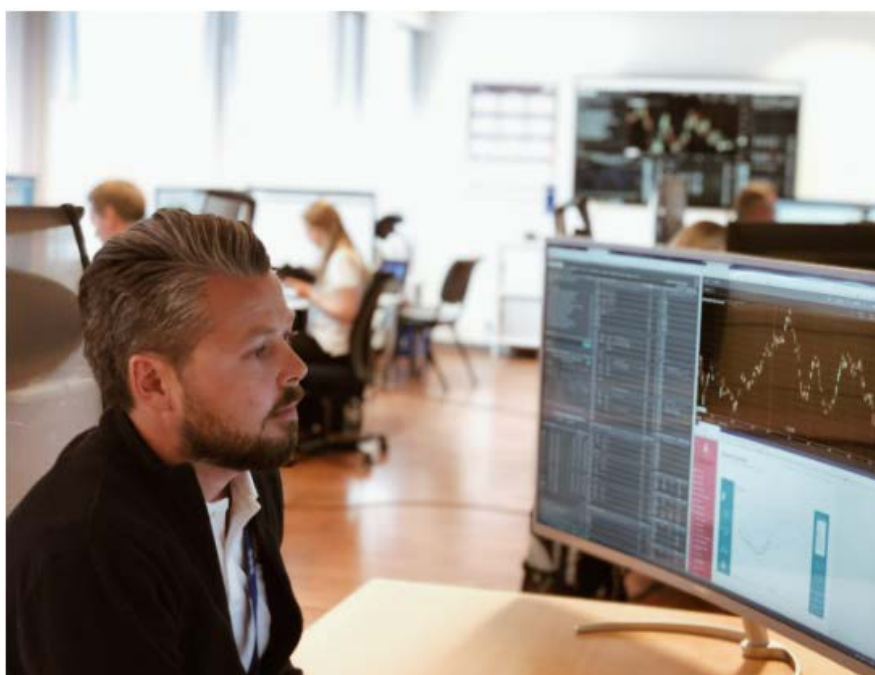
● Menn ● Kvinner

SKS Handel



SKS Handel AS er et heleid datterselskap av Salten Kraftsamband AS. Selskapet har medarbeidere med lang erfaring og god kompetanse på krafthandel, forvaltning og avregning. Det er i 2025 rekruttert to kunnskapsrike nyansatte. Alle forretningsområdene til selskapene har de siste årene generert overskudd.

Handelsavdelingen selger og kjøper kraft i engrosmarkedet og gjøre dermed kraftmarkedet tilgjengelig for selskapets kunder. Selskapet forvalter kraft for kraftprodusenter og større sluttbrukerkunder. Selskapet omsetter elsertifikater og opprinnelsesgarantier til land innenfor EU-systemet. Selskapet er balanseansvarlig for flere kraftselskaper i Salten. Selskapet prognoserer forbruk, nettap og forventet kraftproduksjon for et bredt spekter av kunder, og sørger for et smidig og korrekt økonomisk oppgjør for selskapets kunder.



Oversikt over resultat- og balanse SKS Handel AS

	2025	2024
Driftsinntekter	72 805	70 873
Driftskostnader	47 445	39 277
Driftsresultat	25 360	31 597
Finans	5 149	13 739
Resultat før skatt	30 509	45 336
Skatt	6 660	10 118
Resultat	23 849	35 218
Anleggsmidler	8 628	7 917
Omløpsmidler	454 097	310 348
Egenkapital	193 346	183 031
Langsiktig gjeld	124	10 691
Kortsiktig gjeld	269 254	124 543
Totalbalanse	462 725	318 264

Beløp i 1000 kr

Ansatteoversikt, 10 ansatte pr 31.12.25



● Kvinner ● Menn

Eierskap



● Salten Kraftsamband AS

SKS Produksjon



SKS Produksjon AS er en ledende kraftprodusent av fornybar vannkraftproduksjon fra 20 egneide kraftstasjoner i Nord-Norge. SKS Produksjon AS er et heleid datterselskap av Salten Kraftsamband AS.

Selskapet har sitt forretningskontor i Fauske kommune. Selskapets produksjonsanlegg ligger i kommunene Gildeskål, Fauske, Beiarn, Bodø og Hemnes. Beregnet årsmiddelproduksjon fra kraftverkene er 2 047 GWh som tilsvarer strømforbruket til 102 350 husstander i Norge. De fleste kraftverkene har reguleringsmagasin noe som gir mulighet til å produsere elektrisk energi når behovet for strøm hos sluttbruker er størst.

Året 2025 ga ett godt driftsresultat for selskapet, til tross for en ekstremt lav kraftpris. Selskapets kraftproduksjon var 1 912 GWh i 2025. Tilsvarende tall for 2024 var 1 711 GWh.

SKS gikk inn i året 2025 med en magasinfylling på 90 % mot normalt 68 %, i tillegg var snømagasinet 156 % av normalen. Månedsprisene falt fra 109 NOK/MWh i januar og videre utover våren og ble liggende mellom 25 – 50 NOK/MWh frem til oktober. November og desember ble levert på hhv 357 og 317 NOK/MWh. Med lave kraftpriser, høy magasinfylling kombinert med ett stort snømagasin ble det gjort en rekke flombegrensende tiltak både i Sulitjelma og Sundsfjord. Tiltakene med tapping og overløp tilsvarte en produksjon på 1 288 GWh.

Magasinstatus for SKS ved utgangen av året 2025 var 76 % mot normalt 68 %.



Fagerli kraftverk, Sulitjelma

Årets regnskap

Driftsinntekter for selskapet ble 569,1 mill. kr i 2025. Tilsvarende tall for 2024 var 732,6 mill. kroner. Driftsresultatet for 2025 er på 215,8 mill. kroner. Etter finans og skatt viser resultatet et overskudd på 74,4 mill. kroner. Overskuddet i 2024 var 222,2 mill. kroner. Skattebelastningen i 2025 er 49 % av resultatet før skatt, for 2024 utgjorde skatten 44 % av resultatet før skatt.

Balanse og kapitalstruktur

Eiendeler består av sum anleggsmidler på 2 348,4 mill. kroner og omløpsmidler på 478,7 mill. kroner. Egenkapitalen ved årets utgang utgjorde 1 950,2 mill. kroner, langsiktig gjeld utgjør 754,8 mill. kroner og kortsiktig gjeld 231,8 mill. kroner.

Kontantstrøm

Selskapets kontantstrøm fra operasjonell aktivitet var på 72 mill. kroner mot 186 mill. kroner i 2024. Årets kontantresultat er påvirket av at selskapets investeringer som er finansiert over drift, samt at det er betalt skatt og utbytte for 2024. Ved utgangen av året var kontantbeholdningen inklusive selskapets kontoer i konsernkontosystemet på 445 mill. kroner. For 2024 var tilsvarende beholdning 600 mill. kroner.



Oversikt over resultat- og balanse SKS Produksjon AS

	2025	2024
Driftsinntekter	569 102	732 621
Driftskostnader	353 345	340 594
Driftsresultat	215 757	392 027
Finans	-68 630	1 447
Resultat før skatt	147 127	393 474
Skatt	72 725	171 248
Resultat	74 402	222 226
Anleggsmidler	2 348 397	2 348 908
Omløpsmidler	588 365	675 291
Egenkapital	1 950 094	1 975 692
Langsiktig gjeld	724 939	736 218
Kortsiktig gjeld	231 729	312 289
Totalbalanse	2 936 762	3 024 199

Beløp i 1000



Ansatteoversikt, 56 ansatte pr 31.12.25



● Kvinner ● Menn

Eierskap



● Salten Kraftsamband AS

Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse



SKS konsernet er ikke børsnotert og plikter derfor ikke å rapportere etter NUES – Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Selskapet ønsker likevel å bruke anbefalingen som et grunnlag som klargjør rolledeling mellom aksjeeiere, styret og daglig ledelse utover det som følger av lovgivningen.

God eierstyring og selskapsledelse styrker tilliten til selskapet og bidrar til størst mulig verdiskaping over tid, til beste for aksjeeiere, ansatte og andre interessenter.

Generalforsamlingen er selskapets øverste organ. Selskapets ledelse består av styret og daglig leder. Styret har både forvaltnings- og tilsynsoppgaver. Forvaltningsoppgaven innebærer at styret skal forvalte selskapet i sin alminnelighet blant annet fastsette strategi, budsjetter og retningslinjer for virksomheten. Tilsynsansvaret innebærer at styret skal føre tilsyn med daglig leder og selskapets virksomhet for øvrig. Det er styrets ansvar å påse at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse. Daglig leder skal forestå den daglige ledelse av selskapet, herunder følge opp styrets vedtak.

Virksomhet

Selskapets formål er bestemt gjennom vedtekter: «Selskapets formål er, dels i egen regi og dels gjennom deltagelse i andre selskaper, eie, drifte og utbygging av kraftverk og overføringsanlegg samt omsetning av kraft, produksjon av tjenester for andre prosjekter innenfor energirelaterte eller avledede forretningsområder. Generelt kjøp og salg av energi».

Eierne og styret legger føringer på de overordnede mål, risikoprofil og strategier selskapet arbeider med, samt oppfølging av dette. Gjennom styrets beretning gir selskapet informasjon om menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø, bekjempelse av korrupsjon, arbeidsmiljø, likestilling, diskriminering og miljøvirkninger.

SKS er sitt samfunnsansvar bevisst, og bidrar til å skape en region og lokalsamfunn mennesker ønsker å være en del av.

Selskapskapital og utbytte

Konsernets egenkapital var ved årsskiftet 4 462 mill. kr. Egenkapitalprosenten er 66 % etter netting av finansielle derivater. Styret anser egenkapital, inkludert arbeid med videre kapitalisering, som tilfredsstillende for konsernets strategier og aktiviteter.

Selskapet har som mål å gi stabil inntjening og forutsigbarhet for eierne. Utbyttepolitikken i selskapet er bestemt gjennom aksjonæravtalen. Utbytte skal balanseres opp mot selskapets utbyggings- og opprustningsprosjekter for å sikre langsiktig og fremtidig verdiskaping, samtidig som eierne sikres løpende avkastning.

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Salten Kraftsamband har én aksjeklasse. Hver aksje gir én stemme på generalforsamlingen. Selskapet legger til grunn prinsippet om likebehandling av aksjeeiere. Dersom styret vurderer å fravike aksjeeiernes fortrinnsrett ved kapitalforhøyelser, skal dette begrunnes særskilt. Styret vil i slike tilfeller vurdere hensynet til selskapets beste, likebehandling av aksjeeierne og behovet for effektiv kapitalinnhenting.

Transaksjoner mellom nærstående skal skje til markedsmessige priser og vilkår samt at det utarbeides styrende dokumenter for internprising av transaksjoner og avtaler mellom nærstående. Uavhengig verdivurdering foreligger ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskaper i samme konsern der det er minoritetsaksjonærer.



Aksjer og omsettelighet

Ethvert aksjeverv er betinget av samtykke fra selskapets styre. Styret kan nekte samtykke dersom aksjeverv vil innebære at selskapet ikke får en eierstruktur som tilfredsstillende lovgivingens krav til offentlig eierskap i konsesjonsrettslig sammenheng.

Generalforsamling

Generalforsamlingen er selskapets øverste organ.

Innkalling og saksdokumenter til generalforsamlingen følger aksjelovens kap. 5. Saksdokumenter gjøres tilgjengelig i god tid før generalforsamlingen. Selskapet legger til rette for at aksjeeiere kan delta og avgi stemme, herunder ved bruk av fullmakt.

I generalforsamlingen teller en aksje en stemme. Styreleder og daglig leder skal være tilstede på generalforsamlingen med mindre det foreligger gyldig forfall. Andre styremedlemmer kan være til stede. Revisor skal møte i generalforsamling når de saker som skal behandles er av en slik art at dette må anses for å være nødvendig.

Valgkomité

Selskapet har en valgkomite bestående av 4 medlemmer valgt av generalforsamlingen. De til enhver tid tre største aksjonærene skal ha rett til å utpeke ett medlem og ett varamedlem hver, og de øvrige aksjonærene skal ha rett til å utpeke ett medlem og varamedlem i fellesskap. Aksjeeierne informeres om hvordan de kan fremme forslag til kandidater til valgkomiteen. Selskapets største aksjonær velger valgkomiteens leder.

Styret, sammensetning og uavhengighet

Styret skal være profesjonelt sammensatt og det er aksjonærenes ambisjon at styret skal bestå av personer som kompletterer hverandre kompetansemessig. Styret skal bestå av inntil 5 aksjonærvalgte medlemmer. Ut fra dagens styresammensetning har de ansatte rett til å velge to styremedlemmer. Det skal etterstrebese en balansert kjønnsfordeling i styret. Generalforsamlingen beslutter hvem som skal være styrets leder. Styrets medlemmer velges for to år av gangen. Styrets leder har ikke dobbeltstemme ved stemmelikhet i styret.

Styret vurderer årlig sin uavhengighet i forhold til selskapets ledelse og vesentlige forretningsforbindelser.

Styrets arbeid

SKS ledes og styres i samsvar med lovgivningen samt anerkjente prinsipper om god eierstyring og selskapsledelse for ikke børsnoterte selskaper. Det er utarbeidet en styreinstruks. Styret har både forvaltnings- og tilsynsoppgaver. Konsernstyret er premissleverandør for alle virksomheter i konsernet, gjennom vedtatte strategier for selskapene.

Konsernstyret påser at forvaltning og entreprenørskap skjer innenfor en ramme av effektiv oppfølging og kontroll, slik at risikoer blir vurdert og håndtert. Det foretas periodisk rapportering av selskapets virksomhet, stilling, resultatutvikling og vesentlige bærekraftsforhold.

Styrets arbeidsplan sikrer at planer og budsjetter for selskapets virksomhet fastsettes og følges opp, samt at selskapets virksomhet, regnskap og formuesforvaltning, er gjenstand for betryggende kontroll. For styrene i datterselskapene foreligger det styreinstruks som sikrer informasjon av vesentlig karakter tilflyter konsernstyret uten ugrunnet opphold.

Styret fører tilsyn med daglig leder og selskapets virksomhet for øvrig. Konsernstyrets overordnede målsetting er å skape og synliggjøre verdier for eierne.

Selskapet har per i dag ikke etablert egne styreutvalg. Styret ivaretar disse oppgavene samlet.

Risikostyring og intern kontroll

Styrets formål med risikostyring og intern kontroll er å håndtere risikoer knyttet til vellykket virksomhetsutøvelse, og å styrke kvaliteten på den finansielle rapporteringen. Effektiv risikostyring og god intern kontroll bidrar til å sikre aksjeeiernes investeringer og selskapets eiendeler.

Selskapets risikostyring omhandler blant annet tilsyn og oppfølging av risikodokumenter for ulike deler av virksomheten. Intern kontroll omfatter retningslinjer, prosesser, oppgaver, adferd og forhold som legger til rette for målrettet og effektiv virksomhet. Styret skal bidra til å sikre kvaliteten på intern og ekstern rapportering samt sikre at selskapet opererer i samsvar med relevante lover, forskrifter og interne retningslinjer for virksomheten, herunder selskapets retningslinjer for hvordan det integrerer hensyn til omverdenen i verdiskapingen.

Godtgjørelse til styret

Generalforsamlingen fastsetter styrets godtgjørelse. Godtgjørelsen skal være på markedsmessig nivå og sammenlignbart med tilsvarende selskaper, og reflektere ansvar, kompetanse og tidsbruk, samt bidra til å sikre styrets uavhengighet.

Lønn og godtgjørelse til ledende ansatte

Daglig leder tilsettes av styret. Styret fastsetter, reforhandler og endrer kompensasjonen til daglig leder. Det opplyses i årsregnskapet om ytelser til daglig leder jfr. regnskapslovens bestemmelser.

Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell informasjon. Konsernselskapets årsberetning og regnskap gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside etter generalforsamlingen.

Konsernsjef er ansvarlig for informasjon og kommunikasjon som gjelder konsernet, mens daglig ledere i datterselskaper er ansvarlig for informasjon og kommunikasjon innenfor sine områder.

Selskapet tilstreber åpen, relevant og rettidig informasjon til aksjeeiere og øvrige interessenter.

Revisor

Selskapets revisor har god forståelse for selskapets risikobilde og kontrollbehov. Revisor er en faglig ressurs for styret og ledelsen, og er pålagt å kommunisere vesentlige svakheter og andre relevante forhold til styret og generalforsamlingen. Revisor legger årlig fram for styret hovedtrekkene i plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet, samt orienterer årlig om selskapets interne identifiserbare svakheter og forslag til forbedringer. Revisor deltar på styremøter som behandler årsregnskapene, samt deltar på selskapets ordinære generalforsamling. Det anbefales minst et møte i året mellom revisor og styret, uten at den daglige ledelse eller andre fra daglig ledelse er til stede. Revisor velges av generalforsamlingen, og tjenestegjør inntil en annen revisor er valgt.

Styrets årsberetning 2025



Generelt

Salten Kraftsamband (SKS) er et ledende energikonsern med hovedkontor på Fauske, Nordland. Selskapet forsyner regionen med stabil og fornybar elektrisk energi. SKS er en viktig aktør innenfor forretningsområdene vannkraftproduksjon, kraftforvaltning og kraftomsetning med tilhørende aktiviteter. SKS er eid av Bodø kommune, NTE Energi AS, Jämtkraft AB, Nordlandskraft AS, Fauske kommune, Bodø Energi AS og Bodø pensjonskasse.

Konsernets produksjonsanlegg ligger i kommunene Fauske, Gildeskål, Beiarn, Bodø, Rødøy, Hattfjelldal og Hemnes.

Salten Kraftsamband AS er morselskap i konsernet og har en sentral rolle i organisasjonens struktur og drift. Selskapet eier 100 % av aksjene i sine datterselskaper SKS Produksjon AS og SKS Handel AS, som er viktige enheter for selskapets produksjon og salg av energi. I tillegg har SKS en betydelig eierandel på 73,3 % av aksjene i Rødøy-Lurøy Kraftverk AS, som bidrar til konsernets posisjon innenfor vannkraftproduksjon.

I morselskapet finner man konsernledelsen, som leder og koordinerer selskapets aktiviteter, samt en rekke stabsfunksjoner. Disse inkluderer økonomi, regnskap, IT, HR, kommunikasjon og samfunnskontakt, kvalitet, HMS og strategi. Videre er forretningsutvikling også en viktig del av konsernets arbeid, og disse funksjonene er samlet i morselskapet for å sikre effektiv styring og utvikling på tvers av konsernets enheter.

Gjennom SKS Produksjon AS eier konsernet 100 % av SKS Vindkraft AS, som er etablert for å utvikle og sikre rettigheter innenfor nye fornybare energikilder. SKS Produksjon AS eier også 72 % av Krutåga Kraft AS, 92 % i Hattfjelldal Kraft AS, samt 50 % eierskap i kraftselskapene Smisto Kraft AS og driftssentralselskapet Vakinn AS.

Salten Kraftsamband AS eier 50 % av aksjene i Siso Energi AS.

Året 2025

Kraftmarkedet i NO4 var i store deler av 2025 preget av svært lave priser. Ved inngangen av året var det en anstrengt hydrologisk situasjon etter ett svært nedbørsrik siste kvartal i 2024. Magasinsituasjonen ble ytterligere forverret av at vinteren ble svært snørik i våre nedslagsfelt. Fare for flom, med tilhørende flomskader medført at vann ble sluppet kontrollert fra våre magasin allerede fra mars 2025. Den anstrengte magasinsituasjonen vedvarte ut august, og totalt ble det sluppet vann forbi våre turbiner tilsvarende en produksjon på om lag 1,3 TWh.

Året 2025 var preget av svært store regionale forskjeller. Energifrisene i områdene i Sør-Norge påvirkes av hva som skjer på kontinentet og eksport til utlandet gjennom flere utenlandskabler. Nord-Norge har betydelig lavere priser, og blir i sterk grad påvirket av vindkraftproduksjon i Nord-Sverige

Manglende utvekslingskapasitet, kombinert med betydelig større produksjon enn forbruk, medfører regelmessig prispress i vårt område.

Med en stadig økende andel fornybar energi i kraftsystemet, spesielt vind- og solkraft, har kraftproduksjonen blitt mer variabel. Kortere tidsoppløsning gir mulighet for raskere respons på værendringer og produksjonsavvik.

I mars gikk Norden over til 15-minutters balansering og automatisk aktivering av manuelle reserver (mFRR), samt at intradagmarkedet åpnet for handel med 15-minutters tidsoppløsning.

I juni fulgte spotmarkedet etter. Dermed har hele korttidsmarkedet i løpet av 2025 gått fra én times til 15-minutters oppløsning. Dette medfører økt volatilitet, raskere beslutningsprosesser og et marked som belønner dem som kan handle presist og effektivt.

Styret har den oppfatning av at SKS har tilpasset seg den nye markedsituasjonen godt.

Konsernet har gjennom 2025 økt innsatsen på å bidra innenfor samfunnssikkerhet og økt sitt beredskapsfokus. Det er brukt mer ressurser på systemsiden, opplæring og avholdt øvelser i samarbeid med andre samfunnskritiske aktører.



Vannkraftproduksjon

Konsernets vannkraftproduksjon var 1 997 GWh i 2025. Tilsvarende tall for 2024 var 1 786 GWh. Kraftproduksjonen i 2025 er 5 % lavere enn normalproduksjonen på 2 100 GWh.

SKS Produksjon AS realiserte en produksjon på 1 912 GWh. Selskapet oppnådde et driftsresultat på 215,8 mill. kroner i 2025, noe som er 176,3 mill. kroner lavere enn foregående år. Resultatet etter skatt ble 74,4 mill. kroner, som er 147,8 mill. kroner lavere enn forrige år.

Rødøy-Lurøy Kraftverk AS realiserte en produksjon på 83 GWh. Regnskapet for 2025 viser et driftsresultat på 5,9 mill. kroner, tilsvarende tall for 2024 var 11,7 mill. kroner. Resultat etter skatt ble 5,1 mill. kroner i 2025, for 2024 var tilsvarende tall 9,8 mill. kroner.

Hattfjelldal Kraft AS realiserte en produksjon på 2 GWh. Kraftproduksjonen ble lavere grunnet uforutsette problemer med igangsetting av kraftverket. Regnskapet for 2025 viser et negativt resultat på 1,3 mill. kroner.

SKS inkluderer ikke vannkraftproduksjonen fra 50 % eide selskapene Smisto Kraft AS (194 GWh i 2025) og Siso Energi AS (787 GWh i 2025) i sin sammenstilling over konsernets vannkraftproduksjon.

Hydrologi

Konsernet gikk inn i 2025 med en magasinfylling på 91 %, sammenlignet med et normalt nivå på 68 %. Snømagasinet var samtidig beregnet til 156 % av normalen, noe som ga forventninger om et betydelig tilsig i smeltesesongen.

Gjennom vinteren og våren falt kraftprisene fra 109 NOK/MWh i januar til et nivå mellom 25 og 50 NOK/MWh frem til oktober. Den hydrologiske situasjonen, med høy magasinfylling og et ekstraordinært stort snømagasin, sammen med lave kraftpriser, medførte behov for aktive flombegrensende tiltak. I tillegg registrerte vi ca. 1 407 mm nedbør i Sulitjelma mot normalt 996 mm. I Sundsfjord ble det registrert 2 710 mm nedbør i Sundsfjord mot normalt 2 180 mm. Samlet tilsig i området utgjorde et produksjonspotensial på 2 220 GWh i 2025.

Det ble gjennom året gjennomført ekstraordinær tapping fra vannmagasinene for å håndtere tilsiget og redusere flom. Samlet volum av disse tiltakene tilsvarte en potensiell kraftproduksjon på 1 288 GWh.

Mot slutten av året økte kraftprisene, med månedspriser på 357 NOK/MWh i november og 317 NOK/MWh i desember.

Ved utgangen av 2025 var magasinfyllingen 76 %, fortsatt over normalen på 68 %. Samlet sett var den hydrologiske balansen god, men året var preget av et betydelig vannoverskudd som krevde aktiv og tilpasset drift.

Kraftomsetning

SKS Handel AS oppnådde et driftsresultat på 25,4 mill. kroner i 2025 mot 31,6 mill. kroner i 2024. Selskapet har et resultat etter skatt på 23,8 mill. kroner, for 2024 var tilsvarende tall 35,2 mill. kroner. Selskapet hadde ved utgangen av året en likviditetsbeholdning på 213,3 mill. kroner.

Utbygging og modernisering

Utbygging av Mølhusbekken kraftverk i regi av Hattfjelldal Kraft AS, som ble igangsatt høsten 2023 ved Røssvatnet i Hattfjelldal kommune, var planlagt å settes i full drift i 2025. utfordringer med idriftsettelsen medførte at kun ett aggregat er kommet i normal drift. Det pågår fortsatt feilsøking og reparasjon av det største aggregatet. Kraftverket er beregnet å koste 132 mill. kroner og vil utnytte et fall på ca. 68,5 meter og ha en forventet en årlig produksjon på ca. 19 GWh. SKS er svært tilfredse med å bidra til produksjon av mer fornybar energi i Nord-Norge hvor etterspørselen etter grønn energi vil øke i fremtiden. Hattfjelldal Kraft AS er eid av SKS Produksjon AS (92,4 %), Jarel AS (3,1 %) og Statskog SF (4,5 %).

Drift og vedlikehold av kraftverkene tilhørende SKS Produksjon AS og Rødøy-Lurøy Kraftverk AS har gått som planlagt uten større feil. Forså kraftverk har vært ute av drift som følge av omfattende modernisering med ny turbin/kuleventil og nytt kontrollanlegg.

Selskapet har i løpet av året tatt viktige strategiske grep for å videreutvikle virksomheten i tråd med fremtidens energibehov. Som en etablert vannkraftprodusent har vi gjennom flere tiår bygget opp solid kompetanse innen fornybar energiproduksjon. Denne kompetansen danner et sterkt fundament for vår videre satsing.

I året som har gått har vi besluttet å utvide vår portefølje gjennom økt fokus på vindkraft. Bakgrunnen for dette er et økende behov for fornybar energi, samt et ønske om å bidra til en mer diversifisert og robust energiproduksjon. Vindkraft representerer et naturlig supplement til vannkraft, og gir oss bedre mulighet til å utnytte variasjoner i vær- og produksjonsforhold.

Satsingen på vindkraft er i tråd med selskapets langsiktige strategi om bærekraftig verdiskaping. Gjennom investeringer i nye prosjekter og samarbeid med relevante aktører, legger vi til rette for fremtidig vekst og styrket konkurransekraft. Samtidig er det viktig å videreføre vårt arbeid med effektiv drift, modernisering og rehabilitering av eksisterende vannkraftanlegg

Vi er bevisste på vårt ansvar knyttet til natur, miljø og lokalsamfunn, og vil sikre at utviklingen av nye vindkraftprosjekter skjer på en bærekraftig og ansvarlig måte. God dialog med interessenter og grundige konsekvensvurderinger vil stå sentralt i dette arbeidet.



Årsresultat

Konsernregnskapet for SKS rapporteres etter internasjonale regnskaps standarder (IFRS).

Konsernets brutto driftsinntekter utgjorde 633,9 mill. kroner i 2025, mot 804,4 mill. kroner i 2024. Netto driftsinntekter ble 532,6 mill. kroner, hvilket innebærer en reduksjon på 169,3 mill. kroner sammenlignet med foregående år.

Driftskostnadene beløp seg til 315,9 mill. kroner, en økning på 19,7 mill. kroner fra 2024. Konsernet oppnådde et driftsresultat på 216,8 mill. kroner.

Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjorde 21,8 mill. kroner. Netto finansposter var negative med 8,8 mill. kroner. Resultat før skattekostnad ble dermed 229,6 mill. kroner. Årets skattekostnad utgjorde 70,3 mill. kroner, og resultat etter skatt ble 159,2 mill. kroner, mot 287,5 mill. kroner i 2024.

Verdiendringer på finansielle sikringsinstrumenter, herunder kontrakter for kraft, valuta og rentebytteavtaler, medførte en negativ resultateffekt på 163,6 mill. kroner. Totalresultatet for konsernet ble dermed -4,4 mill. kroner i 2025, sammenlignet med 265,5 mill. kroner i 2024.

Morselskapet

Morselskapet avlegger regnskap etter norsk regnskapsstandard. Resultat etter skatt for 2025 var 105,1 mill. kroner, mot et resultat på 153,7 mill. kroner i 2024.

Balanse og kapitalstruktur

Konsernets egenkapital ved årets utgang utgjorde 4 462,2 mill. kroner. Av dette er aksjekapitalen på 133,9 mill. kroner og annen egenkapital på 4 328,3 mill. kroner. Minoritetene er på 56,4 mill. kroner.

Konsernets likviditet utgjorde ved årsskiftet 667,8 mill. kroner, herav bundet til skattetrekk og sikkerhet krafthandel 146 mill. kroner. Konsernets kortsiktige- og langsiktige rentebærende gjeld var på 1 775,4 mill. kroner.

Morselskapet

Morselskapets eiendeler består av sum anleggsmidler på 4 994,2 mill. kroner og omløpsmidler på 421,4 mill. kroner. Egenkapitalen er på 3 995,4 mill. kroner, langsiktig gjeld utgjør 1 060 mill. kroner og kortsiktig gjeld 360,1 mill. kroner.

Kontantstrøm

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2025 var 25,3 mill. kroner.

Ved utgangen av året var konsernets frie likviditetsreserve i bank på 521,8 mill. kroner, mot 811,8 mill. kroner i 2024. Totalt har konsernet en beholdning av kontanter og kontantekvivalenter på 667,8 mill. kroner. I tillegg er det innvilget en ubenyttet kassekreditt på 250 mill. kroner.

Styret er av den oppfatning at SKS har en tilfredsstillende finansiell stilling

Disponering av morselskapets resultat

Styret foreslår at morselskapets resultat kr 105 099 888, – disponeres slik:

- | | |
|----------------------------------|------------------|
| • Avsatt til utbytte | kr 100 000 000,- |
| • Overført til annen egenkapital | kr 5 099 888,- |
| • Sum disponert | kr 105 099 888,- |

Forhold av vesentlig betydning for stilling og resultat etter regnskapsårets avslutning

I konsernstyremøtet 26. mars 2026 ble det fattet vedtak om å ikke gå videre med utbyggingen av Krutåga kraftverk. SKS Produksjon AS eier 71,8 % av selskapet Krutåga Kraft AS. Bokført verdi av prosjektet er 55,2 mill. kroner. Det skal utarbeides en plan for avvikling av prosjektet som ivaretar entreprenører og samarbeidspartnere, samt vurdere hvordan fallrettigheter mm. kan følges opp videre

Finansiell risiko

Konsernet har som overordnet mål å optimalisere selskapets finansielle poster og samtidig redusere eksponeringen mot valutarisiko. Strategien for bruk av finansielle instrumenter er utformet for å sikre en stabil og forutsigbar kontantstrøm, samt å oppnå konkurransedyktige betingelser i tråd med markedsutviklingen.

Konsernets risikostyring er forankret i risikostrategier fastsatt i styrevedtatte dokumenter. Konsernet er eksponert for både valuta- og renterisiko. Disse risikoene begrenses gjennom bruk av finansielle sikringsinstrumenter som termin- og rentebytteavtaler.

Markedsrisiko

Styret viser til at SKS som kraftprodusent er eksponert for endringer i markedspriser og volumusikkerhet. Konsernet har etablert en aktiv sikringsstrategi, beskrevet i konsernets risikodokumenter, og gjennomfører løpende kraftanalyser. Strategien for prissikring av fremtidig kraft har som formål å redusere kraftpriserisiko og bidra til stabilisering av konsernets inntjening.

Markedsrisikoen håndteres ved å benytte finansielle instrumenter. Kraftderivatene bidrar til å redusere volatilitet i oppnådde priser, mens valutaderivater benyttes til å redusere valutarisiko.

For å sikre tett og dynamisk markedsoppfølging, samt videreutvikle kompetanse innen ulike instrumenter, har konsernet tradingaktivitet i tillegg til sikringshandelen. Denne aktiviteten skal gi positiv avkastning over tid og benyttes som input til det generelle arbeidet med markedsanalyse.

Morselskapets finansielle anleggsmidler er av stor verdi. Disse investeringene er vurdert som sikre og utgjør derfor liten risiko.

Kreditrisiko

Selskapets vurdering av kundeporteføljen anses å være forbundet med lav kreditrisiko. Styret peker imidlertid på at motpartsrisiko, særlig innenfor SKS Handel AS sitt markedsområde, har medført en viss økning i den samlede kreditrisikoen i konsernet. For å håndtere dette har konsernet etablert solide rutiner for oppfølging av utestående fordringer, som vurderes som hensiktsmessige og effektive.

Når det gjelder morselskapet, består kundemassen i hovedsak av konserninterne selskaper. Risikoen knyttet til disse fordringene vurderes som lav.

Likviditetsrisiko

Styret vurderer likviditeten som akseptabel. Konsernet er innvilget en kassekreditt i bank med en ramme på 250 mill. kroner.

Ved store svingninger i kraftpris er kraftomsetningen utsatt for stor likviditetsbelastning, både gjennom sikkerhetsstillelser og tidsforskyvningen mellom kjøp av kraft og oppgjør fra kunde. Forfallstidspunktet for kundefordringer opprettholdes, og andre langsiktige fordringer er ikke vurdert reforhandlet.

Fortsatt drift

Årets regnskap er gjort opp under forutsetning av fortsatt drift. Denne forutsetning mener styret klart er til stede.



Åpenhetsloven

Åpenhetsloven tredde i kraft 1. juli 2022. Redegjørelse etter § 5 i Åpenhetsloven er publisert på selskapets nettsider. I tråd med lovens krav gjennomfører SKS årlige aktsomhetsvurderinger i sin leverandørkjede. Formålet med vurderingene er å sikre respekt for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold internt i konsernet og hos SKS' forretningspartnere og leverandører. Arbeidet har omfattet kartlegging av leverandørkjeden og risikoevaluering.

Forskning og utvikling

Konsernet bidrar i noen grad med oppgaver/praksis for studenter på universitet- og høyskolenivå, i tillegg til generell FoU-støtte via medlemskapet i Fornybar Norge og med kapital til Økonomisk Forskningsfond. SKS har vært medlemsbedrift i Trainee Salten siden oppstart i 2006 og er bidragsyter faglig og praktisk i forbindelse med fagsamlinger for kullene. Konsernet er også engasjert i Opplæringskontoret for energifag (OFE), som i stor grad bidrar med rekruttering, opplæring og oppfølging av energifagslæringer, samt obligatorisk opplæring/kursing for våre medarbeidere. Vi jobber tett med videregående skoler i Salten og deltar på jobbskygging / andre kunnskaps, oppærings og rekrutteringsaktiviteter.

Virksomhets- og kvalitetsstyring

SKS har innført nytt ledelsessystem for kvalitet, og det er startet overføring av styrende dokumentasjon fra gammelt til nytt ledelsessystem. Det har vært jobbet med innføringen av kvalitetshåndbok med underliggende håndbøker.

Helse-, miljø- og sikkerhet

Konsernet hadde ingen arbeidsrelaterte personskader i 2025, som er i henhold til vår HMS-policy: I SKS skal det være trygt å jobbe, alle skal komme glade og friske hjem. Vi skal ha null arbeidsrelaterte personskader.

Det er satt HMS-mål både for konsern og for det enkelte selskap/avdeling. Disse er fulgt opp gjennom kvartalsvis rapportering. Det er en god måloppnåelse av HMS-målene.

Nytt ledelsessystem for kvalitet inkluderer modul for registrering av avvik/forbedring, som ble tatt i bruk andre halvår 2025. Systemet gjør rapportering av uønskede hendelser mer tilgjengelig både gjennom app og web, og målet om antall registrerte avvik/forbedringer ble nådd. Hvert enkelt avvik/forbedring blir behandlet. Det gjennomføres en samlet vurdering for å se etter trender for læring og kontinuerlig forbedring. Selskapet opplever en god HMS-kultur hvor ansatte og ledere er bevisst på at vi skal jobbe trygt, og at arbeid og sikkerhet blir tatt på alvor.

Arbeidsmiljø

Det ble i 2025 gjennomført medarbeiderundersøkelse der formålet var å identifisere styrker, svakheter og forbedringsområder som i sum skulle gi selskapet en indikasjon på hvordan ansatte opplever arbeidsmiljøet i SKS, og status på organisatorisk og psykososialt arbeidsmiljø. Resultatene av undersøkelsen er brukt til bevarings- og forbedringsarbeid på forskjellige nivå i organisasjonen gjennom konkrete tiltak som er utarbeides for oppfølging.

Undersøkelsen ble gjennomført i Q3 med 89% deltakelse. Undersøkelsen viser til svært positive resultater i hele konsernet med et samlet gjennomsnitt på 4,5 av 5 mulige når det kommer til trivsel. Dette er en økning fra 2023, til tross for at det er flere som har svart på undersøkelsen i 2025 ettersom selskapet har flere ansatte.

Konsernet hadde i 2025 et totalt sykefravær på 3,96 %, som er en nedgang fra 2024 (4,89 %), men noe lavere enn målsetningen om sykefravær under 4,5 %. Det jobbes for å beholde et lavt sykefravær, samt forebyggende tiltak, hvor HR/HMS har hatt en aktiv rolle. Dette arbeidet videreføres etter god respons.

Korttidsfraværet (1-16 dager) var 1,56 %. Tilsvarende tall for 2024 var på 1,65 %. De lave tallene anses som en indikasjon på god motivasjon og trivsel på arbeidsplassen. Styret vurderer konsernets arbeidsmiljø som godt.

Sikkerhet og skader

Vårt overordnede mål innen HMS er *et trygt arbeidsmiljø med null arbeidsrelaterte personskader*. I 2025 er det ikke registrert noen arbeidsrelaterte personskader.

Jubileumsåret 2025

I forbindelse med markeringen av SKS sitt 50 års jubileum ble det gjennomført en rekke aktiviteter både intern og eksternt. Av intern markering dro hele konsernet til Svalbard i mai. Turen bestod både av faglig innhold og aktiviteter med fokus på opplevelser, trivsel og kjennskap på tvers av organisasjonen. Markeringen er også et bidrag til å styrke arbeidsmiljøet. Ekstern markering og samfunnrettet aktivitet blir nærmere beskrevet under avsnittet "Samfunnsansvar".

Likestilling og diskriminering

Konsernstyret har i 2025 hatt 7 medlemmer, hvorav fire menn og tre kvinner. Konsernsjef og styreleder er kvinner. Konsernet hadde ved utgangen av året 94 fast ansatte, herav 21 kvinner og 73 menn.

Det har startet 12 nye medarbeidere i konsernet i 2025. 9 personer i SKS Produksjon, 2 i SKS Handel og 1 i morselskapet Salten Kraftsamband. 6 ansatte sluttet i løpet av 2025, hvorav 3 var pensjoneringer.

Konsernets lønns- og stillingssystem, med stillingsvurderingskriterier sikrer at det gis lik lønn for likt arbeid. Konsernets personalpolitikk anses å være kjønnsnøytral på alle områder, og at likestillingsspørsmål blant de ansatte er tilfredsstillende ivaretatt. Det er ikke mottatt tilbakemeldinger, verken fra kvinner eller menn, på at noen opplever selskapets personalpolitikk som kjønnsdiskriminerende.

Kontinuerlig søkelys på konsernets verdigrunnlag, etisk retningslinjer og kultur er viktig, og vil bli prioritert i tiden som kommer for å bevare og utvikle god kultur og praksis i lys av at vi er mange nyansatte.

Ytre miljø

Styret legger til grunn at konsernets virksomhet i hovedsak har en positiv miljøeffekt, ettersom produksjon av elektrisk energi fra vannkraft generelt medfører lavere klimagassutslipp enn fossil energiproduksjon. Samtidig kan det oppstå utslipp i forbindelse med utbygging, drift og vedlikehold av anlegg.

Styret viser til at konsernets miljøpåvirkning i hovedsak er knyttet til utvikling, utbygging og drift av vannkraftanlegg, samt til anskaffelser i verdikjeden. Slike aktiviteter innebærer naturinngrep som kan påvirke økosystemer og naturmangfold, herunder etablering av dammer, kraftstasjoner, rørgater, anleggsveier og kraftledninger, samt endringer i vannføring og vannstandsvariasjoner i vassdrag og magasiner. Det kan også oppstå indirekte miljøpåvirkning gjennom produksjon av materialer og utstyr til kraftanlegg.

Virksomheten er underlagt konsesjoner fra relevante myndigheter. I konsesjonsprosesser utredes miljøkonsekvenser, og det fastsettes vilkår og avbøtende tiltak for å begrense negative effekter på natur og miljø.

Styret legger videre til grunn at konsernet har etablert rutiner for håndtering av utslipp, farlige stoffer, kjemikalier og avfall, samt mål om å redusere miljøpåvirkningen i hele verdikjeden. Etter styrets vurdering er virksomheten i liten grad forurensende, og det forekommer kun minimale utslipp til luft og vann utover det som følger av normal drift.

Forsikring for styrets medlemmer og daglig leder

SKS har tegnet styreansvars forsikring som gjelder for ethvert nåværende, tidligere og fremtidig styremedlem og ledende ansatt. Forsikringen omfatter sikredes rettslige erstatningsansvar for ren formueskade som sikrede kan pådra seg i egenskap av sin styrefunksjon.

Bærekraft

Styret legger til grunn at konsernets kjernevirksomhet – produksjon og omsetning av fornybar energi – utgjør et direkte bidrag til energiomstillingen mot et lavutslippssamfunn. Samtidig understreker styret betydningen av å opprettholde balansen i energisystemet, og at dette skjer på en bærekraftig måte.

Styret viser til at bærekraftsarbeidet i SKS bygger på en balansert tilnærming til de tre dimensjonene økonomi, miljø og mennesker og samfunn. Konsernet skal levere bærekraftige økonomiske resultater innenfor alle forretningsområder, både på kort og lang sikt. Styret legger til grunn at samtlige selskaper i konsernet etterlever konsernets miljøkrav, og at disse videreutvikles og tydeliggjøres.

Styret viser videre til at det er utarbeidet en egen håndbok for konsernets bærekraftsarbeid. Formålet med håndboken er å integrere bærekraft i virksomhetsstyringen, sikre systematisk oppfølging av mål og tiltak, samt bidra til økt åpenhet og kunnskap om konsernets klima-, miljø- og samfunnsansvar.

Oppdatert bærekraftsrapport for 2025 legges ut på selskapets hjemmeside i løpet av juni 2026.

Selskapene *Salten Kraftsamband AS* og *SKS Handel AS* ble i løpet av 2025 resertifisert som Miljøfyrtårn gjennom Stiftelsen Miljøfyrtårn, og rapporterer årlig klimaregnskap i tråd med ordningens krav.

Samfunnsansvar

SKS har et tydelig fokus på samfunnsansvar og skal drive virksomheten på en måte som er bærekraftig, etisk og langsiktig ansvarlig. Som produsent og leverandør av fornybar energi har selskapet en viktig rolle i utviklingen av samfunnet rundt oss. Gjennom å sikre tilgang på fornybar kraft bidrar konsernet til grunnlaget for ny industri, næringsutvikling og arbeidsplasser, og er dermed en sentral aktør i overgangen til et mer bærekraftig og fornybart samfunn.

Styret legger til grunn at konsernets samfunnsansvar omfatter mer enn energiproduksjon. Selskapet skal bidra til verdiskaping som kommer lokalsamfunnene til gode, og være en ansvarlig og langsiktig aktør i regionen. Konsernet yter støtte til lag, foreninger og ideelle organisasjoner innen idrett, kultur og utdanning.

Sponsor- og samarbeidspartene er bred og omfatter både lokale og regionale aktører innen bredde- og toppidrett samt kulturliv. Støtten inkluderer blant annet lokale idrettslag, Bodø/Glimt, samt kulturarenaer og arrangementer som Gatafestivalen og Kjelvikspillet.

Styret legger vekt på at konsernet prioriterer tiltak som fremmer lokal aktivitet, inkludering, engasjement og bolyst innenfor selskapets geografiske nedslagsfelt. Gjennom dette arbeidet bidrar konsernet til levende lokalsamfunn og til å understøtte langsiktig verdiskaping i regionen.

Fremtidsutsikter

Styret viser til at Nord-Norge har et betydelig potensial for økt produksjon av fornybar energi, med gode naturgitte forutsetninger for både vann- og vindkraft. Samtidig står regionen overfor strukturelle utfordringer knyttet til nettkapasitet og etterspørsel, som i økende grad påvirker utviklingen i kraftmarkedet.

Begrensninger i overføringskapasiteten, både internt i regionen og ut av prisområdet NO4, medfører at tilgjengelig kraft i perioder ikke kan transporteres til områder med høyere etterspørsel. Sammen med et relativt lavt lokalt forbruk bidrar dette til vedvarende lavere kraftpriser i NO4 sammenlignet med øvrige prisområder i Norge. Dette påvirker inntjeningen for kraftprodusenter og bidrar til økt prisvolatilitet.

Videre representerer begrensninger i lokal nettilknytning en barriere for etablering av nytt kraftkrevende forbruk og industri. Manglende kapasitet i distribusjons- og regionalnettet fører til at nye prosjekter enten utsettes eller ikke realiseres. Dette reduserer mulighetene for økt lokal verdiskaping og en bedre balanse mellom produksjon og forbruk i regionen.

For selskapet innebærer dette at utviklingen av nye produksjonsprosjekter må vurderes i lys av tilgjengelig nettkapasitet og tilknytningsmuligheter. Samtidig vil eksisterende produksjon kunne påvirkes av vedvarende flaskehals i nettet og et vedvarende prisnivå som ligger under landsgjennomsnittet.

På lengre sikt er det forventninger om økte investeringer i nettinfrastruktur, som vil kunne legge til rette for bedre utnyttelse av kraftressursene i Nord-Norge. Økt elektrifisering og ny industri kan over tid bidra til å styrke etterspørselen i regionen. Inntil dette er på plass, vil imidlertid kombinasjonen av begrenset nettkapasitet og lav etterspørsel være en sentral faktor for selskapets rammebetingelser og fremtidige utviklingsmuligheter.

Styret legger til grunn at selskapet vil følge utviklingen tett og arbeide aktivt sammen med relevante myndigheter og aktører for å bidra til løsninger som styrker nettkapasiteten, øker etterspørselen og legger til rette for økt verdiskaping i regionen.

Det er fortsatt betydelig interesse for selskapets forvaltningstjenester. Usikkerhet knyttet til fremtidig kraftbalanse påvirker imidlertid markedsatferden og kundenes vilje til å inngå langsiktige kraftavtaler. Dette stiller krav til fortsatt strategisk utvikling og markedstilpasning.

I tråd med målsetningene i aksjonæravtalen skal fag- og kompetansemiljøet videreutvikles. Konsernet rekrutterer medarbeidere for å dekke behov innenfor strategiske satsinger, samtidig som kompetanseoverføring i forbindelse med generasjonsskifte ivaretas.

Fauske, den 21. april 2026



Nøkkeltall SKS konsern

Fra resultatregnskapet		2025	2024	2023	2022
Brutto driftsinntekter	Mill.kr	634	804	820	820
Netto driftsinntekter	Mill.kr	533	702	708	726
Driftskostnader	Mill.kr	316	296	263	287
EBITDA	(1) Mill.kr	292	373	524	522
Avskrivning og nedskrivninger driftsmidler	Mill.kr	75	76	78	83
Driftsresultat (EBIT)	(2) Mill.kr	217	406	446	439
Netto finansposter	Mill.kr	-9	9	-12	-62
Årsresultat før skatt	Mill.kr	230	460	455	339
Konsernets årsresultat etter skatt	Mill.kr	159	288	212	88
Andre inntekter og kostnader (OCI)	Mill.kr	-164	-22	31	226
Totalresultat	Mill.kr	-4	265	242	314
Fra balansen		2025	2024	2023	2022
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	Mill.kr	3 898	3 867	3 788	3 798
Finansielle eiendeler	Mill.kr	1 887	1 899	1 837	768
Varelager	Mill.kr	0	0	0	1
Kontanter og bank	Mill.kr	668	913	1 096	1 271
Øvrige eiendeler	Mill.kr	463	362	492	714
Omløpsmidler	Mill.kr	1 1131	1 275	1 589	1 986
Sum eiendeler	Mill.kr	6 917	7 041	7 214	6 551
Egenkapital	Mill.kr	4 462	4 611	4 436	2 233
Rentebærende gjeld	Mill.kr	1 775	1 736	1 699	2 698
Kortsiktig gjeld	Mill.kr	284	276	669	1 200
Gjennomsnittlig sysselsatt kapital	(3) Mill.kr	5 558	5 290	4 396	3 953

Kontantstrøm			2025	2024	2023	2022
Netto kontantstrøm fra virksomheten		Mill.kr	25	83	32	1060
Rentekostnader		Mill.kr	60	56	69	74
Andre finanskostnader		Mill.kr	3	6	8	5
Betalte skatter		Mill.kr	164	240	201	160
Utbytte eier		Mill.kr	150	100	61	95
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		Mill.kr	108	155	70	44
Investeringer i finansielle eiendeler	(4)	Mill.kr	31	5	3	1
Likviditetsbeholdning		Mill.kr	668	913	1 096	1271
Finansieringsstørrelser						
			2025	2024	2023	2022
FFO	(5)	Mill.kr	66	181	246	283
EBITDA rentedekning	(6)		4,9	8,6	7,6	7,1
EBIT rentedekning	(7)		3,6	7,3	6,5	5,9
FFO rentedekning	(8)		1,1	3,2	3,6	3,8
Rentebærende gjeldsgrad	(9)	%	28,5	27,4	27,7	54,7
Egenkapitalandel (soliditet)	(10)	%	64,5	65,5	61,5	34,1
EBITDA/Netto finanskostnader		%	33,2	-51,3	45,2	8,4
EBITDA/Netto finanskost. > 2x			14	134,8	24	8,1
Nøkkeltall, regnskap						
			2025	2024	2023	2022
EBITDA margin	(11)	%	46	60	64	64
EBIT margin	(12)	%	34,2	50,5	54,3	53,5
Egenkapitalrentabilitet	(13)	%	5,1	10,2	13,6	16,0
Avkastning gjennomsnittlig sysselsatt kapital	(14)	%	3,9	7,7	10,1	11,1
Skatteprosent	(15)	%	30,7	37,4	53,5	74,0
Totalkapitalens rentabilitet	(16)	%	4,2	7,3	7,7	6,9
Resultatgrad	(17)	%	46,1	64,8	64,9	51,0
Likvidtetsgrad 2	(18)		3,99	4,6	2,4	1,7
Resultat fra driften		%	34,2	50,5	54,3	53,5
Omsetning/lønnskroner			6,5	8,5	10,3	10,7
Langsiktig gjeldsandel		%	30,8	30,6	29,2	47,6

Nøkkeltall eiere		2025	2024	2023	2022
Utbytte / eieruttak (utbetales påfølgende år)	Mill.kr.	100	150	100	61

Forklaring:

- (1) EBITDA: Driftsresultat + avskrivninger og nedskrivninger
- (2) EBIT: Driftsresultat
- (3) Gjennomsnittlig sysselsatt kapital: Egenkapital + minoritet + rentebærende gjeld - bank
- (4) Investeringer i eierandeler: Kjøp av aksjer eller andeler, samt egenkapitalutvidelse i andre selskaper
- (5) FFO: EBITDA - netto finanskostnader - betalt skatt
- (6) EBITDA rentedekning: EBITDA / rentekostnader
- (7) EBIT rentedekning: EBIT / rentekostnader
- (8) FFO rentedekning: FFO / rentekostnader
- (9) Rentebærende gjeldsgrad: Rentebærende gjeld / (rentebærende gjeld + bokført egenkapital)
- (10) Egenkapitalandel: Egenkapital / sum eiendeler korrigert for finansielle derivater
- (11) EBITDA margin: EBITDA / driftsinntekter
- (12) EBIT margin: EBIT / driftsinntekter
- (13) Egenkapitalrentabilitet: Resultat før skatt i % av gjennomsnittlig egenkapital
- (14) Avkastning sysselsatt kapital: Driftsresultat i % av gjennomsnittlig sysselsatt kapital
- (15) Skatteprosent: Skattekostnad / årsresultat før skatt
- (16) Totalkapitalens rentabilitet: (resultat før skatt + finanskostn.)/gj.sn. tot.kap
- (17) Resultatgrad: (Ordinært resultat + finanskostnader)/driftsinntekter
- (18) Likviditetsgrad 2: (Omløpsmidler - varelager)/kort.gjeld

Nøkkeltall virksomhet		2025	2024	2023	2022
Fornybar kraftproduksjon virkelig	GWh	1 997	1 786	1 906	2 577
Magasinbeholdning pr 31.12	%	76	92	67	68
Kraftpris, område	NOK/MWh	102	270	342	250
Kraftpris, system	NOK/MWh	466	418	642	1370

Nøkkeltall personell		2025	2024	2023	2022
Fast ansatte pr 31.12	Antall	94	86	78	73
Sykefravær	%	3,96	4,89	5,31	5,56

Oppstilling over totalresultatet

Konsernet SKS

Resultat	Note	2025	2024
Salgsinntekter	6	580 616	757 711
Andre driftsinntekter	7	53 037	46 733
Brutto driftsinntekter		633 853	804 444
Salgsgebyrer	8	-20 968	-22 440
Overføringskostnader	8	-80 334	-80 138
Energikjøp og overføringskostnader		-101 302	-102 578
Netto driftsinntekter		532 551	701 866
Lønns- og personalkostnader	9 , 10 , 11	-97 888	-95 197
Av- og nedskrivninger	17 , 18	-75 319	-76 304
Offentlige avgifter	12	-40 844	-48 819
Andre driftskostnader	13	-101 882	-75 888
Driftskostnader		-315 933	-296 208
Driftsresultat		216 618	405 658

Resultatandel i tilknyttede selskaper	20	21 768	44 595
Finansinntekter	14	53 962	71 800
Finanskostnader	14	-62 767	-62 368
Netto finansposter		-8 805	9 432
Resultat før skatt		229 581	459 685
Skattekostnad	15	-70 464	-172 112
Resultat etter skatt		159 117	287 573
Hvorav:			
Kontrollerende eierinteresse		158 676	285 680
Ikke-kontrollerende eierinteresser	21	441	1 893
		159 117	287 573

Beløp i 1 000 kr

Oppstilling av totalresultat	Note	2025	2024
Årets resultat		159 117	287 573

Andre inntekter og kostnader

Poster som ikke skal reklassifiseres over resultatet:

Aktuarielle gevinster og tap	10	1 533	39 082
Skatteeffekt	15	-509	-18 289
Sum andre inntekter og kostnader som ikke skal reklassifiseres		1 024	20 793

Poster som senere skal reklassifiseres over resultatet:

Endring i virkelig verdi for resultatreserve aksjer		-14 879	-5 092
Endring andel tilknyttet selskap		-66 356	-12 272
Verdiendringer kraft og valutakontrakter	23	-80 396	-66 898
Verdiendringer renteaftaler	23	-26 521	34 155
Skatteeffekt	15	23 522	7 204
Sum andre inntekter og kostnader som senere skal reklassifiseres		-164 630	-42 903
Sum andre inntekter og kostnader		-163 606	-22 110
TOTALRESULTAT		-4 489	265 463

Totalresultatet fordeler seg som følger:

Kontrollerende eierinteresse		-4 556	262 607
Ikke-kontrollerende eierinteresse	21	67	2 856
		-4 489	265 463

Beløp i 1 000 kr

Balanseoppstilling

Konsernet SKS

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
Anleggsmidler			
Immatrielle eiendeler	16	1 215 763	1 216 657
Varige driftsmidler	18	2 682 261	2 649 825
Investeringer i tilknyttede- og felleskontr. selskaper	20	1 586 254	1 609 987
Aksjeinvesteringer	23	130 366	133 286
Øvrige finansielle anleggsmidler	10 , 23	170 811	155 825
Sum anleggsmidler		5 785 455	5 765 580
Omløpsmidler			
Beholdning elsertifikater	19	28	97
Kundefordringer	22 , 24	189 254	52 305
Andre kortsiktige fordringer	24	74 306	52 382
Derivater	23	199 837	257 510
Bankinnskudd, kontanter og lignende	25	667 831	912 896
Sum omløpsmidler		1 131 256	1 275 190
SUM EIENDELER		6 916 711	7 040 770

Beløp i 1 000 kr

GJELD OG EGENKAPITAL	Note	31.12.2025	31.12.2024
Egenkapital			
Aksjekapital	26	133 899	133 899
Resultatreserve aksjer		-56 528	-41 649
Resultatreserve- sikring og pensjon		128 669	272 890
Annen egenkapital	26	4 199 684	4 191 181
Sum kontrollerende eierinteresser		4 405 724	4 556 321
Ikke-kontrollerende eierinteresser		56 441	54 939
Sum egenkapital		4 462 165	4 611 260
Langsiktig gjeld			
Rentebærende langsiktig gjeld	27	1 775 405	1 736 239
Annen langsiktig gjeld	29	127 918	128 356
Forpliktelse ved utsatt skatt	15	267 662	288 869
Sum langsiktig gjeld		2 170 985	2 153 464
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	28	187 882	75 163
Betalbar skatt		70 158	163 561
Derivater	23	25 521	37 322
Sum kortsiktig gjeld		283 561	276 046
Sum gjeld		2 454 546	2 429 510
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		6 916 711	7 040 770

Beløp i 1 000 kr

Oppstilling av endringer i egenkapitalen

	Aksjekapital	Resultatreserve- aksjer	Resultatreserve- sikring og pensjon	Annen egenkapital	Sum		
Egenkapital pr. 31.12.2023	133 899	-36 557	290 872	4 024 251	4 412 465	52 211	4 464 676
Endring IB				-29 072	-29 072		-29 072
Innskudd fra minoritetsiere					0	3 500	3 500
Resultat etter skatt				285 680	285 680	1 893	287 573
Andre inntekter og kostnader		-5 092	-17 982		-23 074	963	-22 111
Totalresultat							265 462
Endring EK				10 444	10 444		10 444
Kjøp av minoriteter				-122	-122	-94	-216
Utbytte				-100 000	-100 000	-3 534	-103 534
Egenkapital pr. 31.12.2024	133 899	-41 649	272 890	4 191 181	4 556 321	54 939	4 611 260
Endring IB			4 133	11	4 144		4 144
Innskudd fra minoritetsiere					0	2 455	2 455
Resultat etter skatt				158 676	158 676	441	159 117
Andre inntekter og kostnader		-14 879	-148 352		-163 231	-375	-163 606
Totalresultat							-4 489
Justering minoritetspost				-102	-102	102	0
Kjøp av minoriteter				-84	-84		-84
Utbytte				-150 000	-150 000	-1 121	-151 121
Egenkapital pr. 31.12.2025	133 899	-56 528	128 671	4 199 682	4 405 724	56 441	4 462 165

Beløp i 1 000 kr

Endring IB refererer seg til endring i egenkapital knyttet til tillknyttede selskaper og eliminering av konsernintern avsetning.

Oppstilling over kontantstrømmer

Kontantstrøm fra driftsaktiviteter	Note	2025	2024
Årets resultat før skatt		229 581	459 685
Av- og nedskrivninger	16, 18	76 155	77 235
Resultatandel tilknyttede selskaper	20	-21 768	-44 595
Urealiserte verdiendringer		-61 045	-215 394
Poster klassifisert som finansaktivitet	14	21 828	3 660
Netto finansposter		48	-1 089
Betalbare skatter	15	-162 050	-240 012
Tilført fra årets virksomhet		82 749	39 490
Endring i langsiktige poster		-13 355	-6 724
Endring i kortsiktige poster		-46 085	-4 698
Utbytte fra tilknyttede selskaper		2 038	2 929
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		25 347	30 997
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Salg av varige driftsmidler		161	
Kjøp av varige driftsmidler reinvestering	18	-63 311	-65 488
Kjøp av varige driftsmidler ny kraftutbygging	18	-44 547	-89 361
Salg av finansielle eiendeler		12	
Kjøp av finansielle eiendeler		-30 863	-4 676
Netto kontantsstrøm fra investeringsaktiviteter		-138 548	-159 525

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Opptak av gjeld	27	38 630	38 421
Egenkapitalendringer		2 455	13 982
Rentekostnader finansiering	14	-21 828	-3 660
Utbytte betalt til kontrollerende eierinteresser	26	-150 000	-100 000
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	21	-1 121	-3 534
Netto kontantstrøm fra (brukt i) finansieringsaktiviter		-131 864	-54 791
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-245 065	-183 319
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av året		912 896	1 096 215
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt		667 831	912 896
- herav bundne midler		145 992	101 052
Ikke benyttet kassekredittramme		250 000	250 000

Beløp i 1 000 kr

Kontantstrømmen er satt opp etter den indirekte metoden. Likvider omfatter bankinnskudd. Bundne midler er bankinnskudd stilt som garanti for kraftkjøp.

Noter

Note 1: Vesentlige regnskapsprinsipper

Generell informasjon

Salten Kraftsamband AS er største kraftprodusent med hovedkontor i Nord-Norge. Selskapet har hovedkontor på Fauske. Konsernet driver virksomhet innenfor hovedområdene vannkraftkraftproduksjon og kraftomsetning. I tillegg til kjerneaktivitetene har konsernet flere engasjement innenfor beslektede forretningsområder.

Konsernregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift og ledelsen bekrefter at forutsetningen er tilstede.

Årsregnskapet for 2025 ble godkjent av styret 21. april 2026.

Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Konsernregnskapet til Salten Kraftsamband AS (SKS) er avlagt i samsvar med Internasjonale Regnskapsstandarder (IFRS[®] Accounting Standards som godkjent av EU).

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapsposter som er regnskapsført til virkelig verdi:

- Derivater klassifisert til virkelig verdi over resultatet. For derivater som inngår i dokumenterte sikringsforhold innregnes verdiendringer i andre inntekter og kostnader
- Aksjeinvesteringer klassifisert til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader

I tillegg er virkelig verdi benyttet som estimert anskaffelseskost for Reppa kraftverk på overgangstidspunktet til IFRS Accounting Standards (1. januar 2013).

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter regnskapet til morselskapet og dets datterselskaper per 31.12.2025. Et foretak vurderes å være kontrollert av konsernet når konsernet er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i vedkommende foretak, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over foretaket. Konsernet vurderer alle relevante fakta og omstendigheter, for å evaluere hvorvidt konsernet har kontroll over foretaket det er investert i. Vurderingene gjøres for hver investering. Konsernet foretar en revurdering om det kontrollerer eller ikke kontrollerer et foretak når fakta og omstendigheter indikerer at det foreligger endringer i et eller flere av kontrollelementene.

Datterselskaper konsolideres fra og med det tidspunktet konsernet oppnår kontroll og utelates fra konsolidering når kontroll opphører.

Selskap	Hjemland	Hovedvirksomhet	Eierandel 2025	Eierandel 2024
Morselskapets aksjer i datter				
SKS Produksjon AS	Norge	Produksjon av kraft	100,0 %	100,0 %
SKS Handel AS	Norge	Omsetning av kraft	100,0 %	100,0 %
Rødøy-Lurøy kraftverk AS	Norge	Produksjon av kraft	73,3 %	73,2 %
Aksjer i selskaper eid av datterselskaper				
Hattfjelldal Kraft AS	Norge	Vannkraftprosjekter	92,4 %	92,4 %
Krutåga Kraft AS	Norge	Vannkraftprosjekter	71,9 %	71,9 %
Sundsfjord Kraft ANS	Norge	Fast eiendom	100,0 %	100,0 %
SKS Vindkraft AS	Norge	Vindkraftprosjekter	100,0 %	100,0 %

Øvrige vesentlige regnskapsprinsipper er inkludert i de respektive noter.

Note 2: Estimatusikkerhet, klimarisiko og skjønnsmessige vurderinger

Regnskapsprinsipp knyttet til estimatusikkerhet

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet benytter selskapets ledelse estimater og skjønnsmessige vurderinger basert på beste tilgjengelige informasjon, historisk erfaring og forventninger til fremtidig utvikling. Estimater er nødvendige for fastsettelse av bokførte verdier av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader, og faktiske resultater kan avvike fra disse vurderingene.

Estimater og underliggende forutsetninger vurderes løpende og oppdateres ved behov. Endringer i regnskapsmessige estimater resultatføres i den perioden endringen oppstår, og fremover dersom endringen også påvirker fremtidige perioder.

Ved anvendelse av regnskapsprinsipper utøver ledelsen skjønn på områder hvor vurderingene kan ha vesentlig betydning for regnskapet, herunder særlig knyttet til fremtidige kontantstrømmer, levetid og verdsettelse av eiendeler og forpliktelser.

Klimarelaterte forhold inngår som en integrert del av konsernets vurderinger, blant annet gjennom forutsetninger om kraftpriser, produksjonsvolum, regulatoriske rammebetingelser og utviklingen i energimarkedene. For et kraftselskap vil særlig endringer i hydrologiske forhold, kraftpriser og regulatoriske krav kunne påvirke fremtidige kontantstrømmer og verdsettelse av eiendeler.

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

- Avskrivninger på varige driftsmidler
- Nedskrivning av goodwill og fallrettigheter
- Pensjonsforpliktelser
- Virkelig verdi på finansielle anleggsmidler

Avskrivning på varige driftsmidler

Varige driftsmidler avskrives over forventet økonomisk levetid. Fastsettelse av økonomisk levetid og restverdi baseres på historisk erfaring, teknisk tilstand, vedlikeholdsstrategi, forventet bruk og relevante regulatoriske forhold.

For kraftproduksjonsanlegg inngår også vurderinger av fremtidige markedsforhold, herunder utviklingen i energimarkedet og etterspørsel etter kraft. Endringer i sentrale forutsetninger kan påvirke avskrivningsnivå og bokført verdi av eiendelene. Det vises til note 18 for ytterligere informasjon om varige driftsmidler.

Nedskrivning av goodwill og fallrettigheter

Konsernet har betydelige verdier i immaterielle eiendeler med ubestemt levetid som testes årlig for verdifall. Ved beregning av gjenvinnbart beløp estimeres fremtidige kontantstrømmer basert på en rekke forutsetninger.

De mest sentrale forutsetningene i beregningene er:

- Forventede kraftpriser
- Produksjonsvolum
- Diskonteringsrente

Forutsetningene reflekterer forventninger til utviklingen i energimarkedene, herunder tilbud og etterspørsel etter kraft, samt langsiktige markedsforhold. Klimarelaterte forhold kan påvirke både produksjonsforhold og markedsutvikling, blant annet gjennom endringer i hydrologi, regulatoriske krav og energimiks.

Endringer i disse forutsetningene, særlig kraftpriser og avkastningskrav, kan medføre vesentlige endringer i gjenvinnbart beløp og behov for nedskrivninger. Det vises til note 17 for ytterligere informasjon.

Pensjonsforpliktelser

Beregning av pensjonsforpliktelsen innebærer bruk av økonomiske og demografiske forutsetninger, herunder diskonteringsrente, forventet lønnsvekst, pensjonsregulering og levealder. Det er også knyttet usikkerhet til ansattes uttak av pensjonsrettigheter. Forutsetningene fastsettes basert på tilgjengelig markedsdata og aktuarielle beregninger.

Estimatene er forbundet med usikkerhet og er sensitive for endringer i sentrale forutsetninger, særlig diskonteringsrente og lønnsvekst. Selv mindre endringer i disse forutsetningene kan gi vesentlige utslag i den beregnede forpliktelsen og påvirke både resultat og balanse. Det vises til note 10 for nærmere beskrivelse av forutsetningene.

Virkelig verdi på finansielle anleggsmidler

Det benyttes estimater ved fastsettelse av virkelig verdi på finansielle anleggsmidler, særlig i selskaper hvor det ikke foreligger observerbare markedspriser. Verdsettelsen baseres på forventede fremtidige kontantstrømmer og avkastningskrav.

Fastsettelsen av kontantstrømmene bygger på vurderinger av fremtidig inntjening, markedsforhold og relevante rammebetingelser. For investeringer knyttet til energisektoren er særlig utviklingen i kraftpriser, produksjonsforhold og regulatoriske forhold sentrale for forventet avkastning.

Avkastningskravet fastsettes med utgangspunkt i markedsmessige vurderinger og reflekterer risikoen knyttet til de underliggende investeringene. Endringer i avkastningskrav vil kunne gi vesentlige utslag i beregnet verdi.

Klimarelaterte forhold inngår som en del av vurderingen, blant annet gjennom påvirkning på energimarkedene, regulatoriske krav og langsiktige markedsforutsetninger. Endringer i disse forholdene kan påvirke fremtidige kontantstrømmer og dermed verdsettelsen.

Note 3: Driftssegmenter

Konsernets oppfølging av virksomheten følger den juridiske selskapsstrukturen, og foretakets datterselskaper representerer hvert sitt driftssegment. Det er vurdert at konsernsjefen er øverste beslutningstaker.

Informasjon om driftssegmentene rapporteres separat dersom:

- rapportert driftsinntekt (eksternt og mellom segmenter) utgjør minst 10 % av samlet eksternt og intern inntekt for alle segmenter,
- segmentets absolutte rapporterte fortjeneste eller tap utgjør minst 10 % av det største av: samlet rapportert overskudd fra alle driftssegmenter som ikke rapporterte underskudd og samlet rapportert underskudd for alle driftssegmenter som rapporterte underskudd, eller
- segmentets eiendeler utgjør minst 10 % av samlede eiendeler for alle driftssegmenter

På bakgrunn av dette er det identifisert to rapporterbare segmenter:

– SKS Produksjon AS

– SKS Handel AS

SKS Produksjon AS produserer elektrisk kraft fra flere vannkraftverk som selges til SKS Handel AS. I tillegg selges konsesjonskraft og kvotekraft til kommuner og energiverk i Salten.

SKS Handel AS kjøper og selger elektrisk kraft etter avtaler med SKS Produksjon, Nord Pool Spot, energiselskaper, kommuner og industrikunder som har kraftrettigheter. Selskapet selger og kjøper elsertifikater og opprinnelsesgarantier.

Øvrige segmenter/datterselskaper presenteres samlet i kolonnen «Øvrige».

Den finansielle rapporteringen for de rapporterbare segmentene er utarbeidet i tråd med god regnskapskikk hvilket er i samsvar med den interne rapporteringen til øverste beslutningstakere. De viktigste prinsippforskjellene mellom selskapsregnskapet og konsernregnskapet, er som følger:

- I segmentrapporteringen regnskapsføres derivater inngått med økonomisk sikring som formål først når den sikrede transaksjonen inntreffer.
- I konsernregnskapet er investeringer i tilknyttet selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden. I segmentrapporteringer er kostmetoden lagt til grunn.
- Aksjeinvesteringer er regnskapsført til kost (med nedskrivning ved verdifall som ikke anses forbigående) i segmentrapporteringen, men er i konsernregnskapet klassifisert som aksjeinvesteringer regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer innregnet i totalresultatet.

- I konsernregnskapet innregnes aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser i oppstilling av andre inntekter og kostnader. I selskapsregnskapene benyttes korridormetoden.

Alle transaksjoner mellom datterselskaper/segmenter er foretatt basert på vanlige forretningsmessige vilkår og prinsipper.

Per 31.12.2025 (NOK 1000)	SKS Produksjon	SKS Handel	Øvrige	Konsernposter/ Elimineringer	IFRS-justering	Konsolidert
Salgsinntekter	529 876	38 055	13 084	-464	265	580 816
Andre driftsinntekter	24 572	34 750	61 820	-68 105		53 037
Brutto driftsinntekter	554 448	72 805	74 904	-68 569	265	633 853
Overføringskostnader	-77 969		-2 366	1		-80 334
Salgsgebyrer	-8 457	-20 857	-631	8 977		-20 968
Netto driftsinntekter	468 022	51 948	71 907	-59 591	265	532 551
Lønns- og personalkostnader	-51 929	-12 727	-34 554	575	747	-97 888
Av- og nedskrivninger	-48 410	-257	-5 200	-32 062	10 610	-75 319
Offentlige avgifter	-40 264		-580			-40 844
Andre driftskostnader	-111 662	-13 603	-36 477	57 888	1 972	-101 882
Sum driftskostnader	-252 265	-26 587	-76 811	26 401	13 329	-315 933
Driftareultat	215 757	25 361	-4 904	-33 190	13 594	216 618
Finansinntekter	27 052	13 083	133 219	-119 392		53 962
Inntekt på inv.på tilknyttede selskaper			2 038	19 961	-231	21 768
Finanskostnader	-95 682	-7 934	-21 379	64 353	-2 125	-62 767
Skattekostnad	-72 623	-6 660	585	3 817	4 417	-70 464
Resultat etter skatt	74 504	23 850	109 559	-64 451	15 655	159 117

Per 31.12.2025 (NOK 1000)	SKS Produksjon	SKS Handel	Øvrige	Konsernposter/ Elimineringer	IFRS-justering	Konsolidert
Investering i varige driftsmidler	1 678 423	908	238 576	1 164 665	-400 311	2 682 261
Investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	273 425		1 124 421	99 827	88 581	1 586 254
Totale eiendeler	2 936 762	462 725	5 443 746	-2 670 935	744 413	6 916 711
Totale forpliktelser	986 566	269 379	1 251 166	-290 936	238 371	2 454 546

Per 31.12.2024 (NOK 1000)	SKS Produksjon	SKS Handel	Øvrige	Konsernposter/ Elimineringer	IFRS-justering	Konsolidert
Salgsinntekter	703 021	40 427	19 919	-5 613	-43	757 711
Andre driftsinntekter	26 604	30 447	55 966	-66 284		46 733
Brutto driftsinntekter	729 625	70 874	75 885	-71 897	-43	804 444
Overføringskostnader	-77 793		-2 345			-80 138
Salgsgebyrer	-12 918	-16 665	-418	7 561		-22 440
Netto driftsinntekter	638 914	54 209	73 122	-64 336	-43	701 866
Lønns- og personalkostnader	-50 293	-9 862	-32 408	620	-3 254	-95 197
Av- og nedskrivninger	-46 930	-228	-4 680	-32 062	7 596	-76 304
Offentlige avgifter	-48 460		-359			-48 819
Andre driftskostnader	-101 204	-12 521	-18 190	53 533	2 494	-75 888
Sum driftskostnader	-246 887	-22 611	-55 637	22 091	6 836	-296 208
Driftareultat	392 027	31 598	17 485	-42 245	6 793	405 658
Finansinntekter	35 896	20 719	171 846	-157 369	708	71 800
Inntekt på inv.på tilknyttede selskaper				44 692	-97	44 595
Finanskostnader	-34 449	-6 980	-20 798	209	-350	-62 368
Skattekostnad	-171 248	-10 118	-4 599	7 048	6 805	-172 112
Resultat etter skatt	222 226	35 219	163 934	-147 665	13 859	287 573

Per 31.12.2024 (NOK 1000)	SKS Produksjon	SKS Handel	Øvrige	Konsernposter/ Elimineringer	IFRS-justering	Konsolidert
Investering i varige driftsmidler	1 668 067	1 166	195 714	1 190 261	-405 383	2 649 825
Investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet	338 000		1 105 662	23 545	142 780	1 609 987
Totale eiendeler	3 024 199	318 264	5 399 795	-2 571 347	869 859	7 040 770
Totale forpliktelser	1 048 507	135 234	1 265 168	-176 597	157 198	2 429 510

Note 4: Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden, er det opplyst om dersom dette er vesentlig.

Det er i styremøte 21. april 2026 besluttet utbetaling av utbytte på 100 MNOK.

I konsernstyremøtet 26. mars 2026 ble det besluttet å ikke realisere utbyggingen av Krutåga kraftverk. SKS Produksjon eier 71,8 % av selskapet Krutåga kraft AS. Bokført verdi av prosjektet er 55,2 mnok. Det skal utarbeides en plan for avvikling av prosjektet som ivaretar entreprenører og samarbeidspartnere, samt vurdere hvordan fallrettigheter mm. kan følges opp videre.

Ut over det som er nevnt over har det ikke vært noen vesentlige hendelser etter balansedagen.

Note 5: Oppkjøp/ virksomhetssammenslutning

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til overtakelsesmetoden. Transaksjonsutgifter resultatføres etter hvert som de påløper.

Vederlaget ved kjøp av virksomhet måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet.

Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering og tilordning i samsvar med kontraktsbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Overtatte eiendeler og gjeld balanseføres til virkelig verdi med mindre det fremkommer av IFRS 3 at andre måleregler skal benyttes.

Merverdiallokeringen ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll. Allokeringen kan endres inntil 12 måneder etter oppkjøpstidspunktet (dersom merverdiallokeringen som ble gjennomført på oppkjøpstidspunktet var foreløpig). Ikke-kontrollerende eierinteresser beregnes til de ikke- kontrollerende eierinteressenes andel av identifiserbare eiendeler og gjeld, eller til virkelig verdi. Valg av metode gjøres for hver enkelt virksomhetssammenslutning.

Ved trinnvise oppkjøp måles tidligere eierandeler til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Verdiendringer på tidligere eierandeler resultatføres.

Goodwill beregnes som summen av vederlaget og regnskapsført verdi av ikke-kontrollerende eierinteresse og virkelig verdi av tidligere eide eierandeler, med fradrag for nettoverdien av identifiserbare eiendeler og forpliktelser beregnet på overtakelsestidspunktet. Goodwill avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall. I forbindelse med en nedskrivningsvurdering allokeres goodwill til tilhørende kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter.

Dersom virkelig verdi av netto eiendeler i virksomhetssammenslutningen overstiger vederlaget (negativ goodwill) inntektsføres differansen umiddelbart på oppkjøpstidspunktet.

Oppkjøp av virksomhet 2025

Det har ikke vært oppkjøp av virksomhet i 2025.

Note 6: Salgsinntekter

Konsernets virksomhet omfatter produksjon av kraft samt kjøp og salg av kraft i engrosmarkedet. Inntekter oppstår hovedsakelig fra salg av produsert kraft, handel med kraft i markedet samt salg av opprinnelsesgarantier og elsertifikater.

Inntekter fra salg av kraft innregnes når kontroll over kraften overføres til kunden, normalt ved levering til kraftmarkedet eller i henhold til inngåtte kraftavtaler. Salgsinntekter presenteres fratrukket merverdiavgift.

Konsernet har to hovedaktiviteter knyttet til kraftmarkedet: produksjonsvirksomhet og handelsvirksomhet. Disse følges opp og styres separat.

Produksjonsvirksomhet

Produksjonsvirksomheten selger den produserte kraften via konsernets handelsfunksjon, samt gjennom kraftavtaler inngått med eksterne kunder. Produksjonsvirksomheten har leveringsplikt knyttet til konsesjonskraft og kvotekraft. For 2025 utgjorde leveringsforpliktelsen 333 GWh. Kvotekraft leveres til selvkost, mens konsesjonskraft leveres til en pris fastsatt av Stortinget. Se note 29 for nærmere informasjon.

Produksjonsvirksomheten optimaliserer vannkraftproduksjonen basert på en vurdering av tilgjengelige vannressurser og forventede fremtidige kraftpriser. Dersom selskapet har fysiske leveringsforpliktelser som avviker fra den faktiske produksjonen, kjøpes eller selges differansen i spotmarkedet via SKS Handel.

Selskapet benytter også kraftderivater for å redusere risikoen knyttet til underliggende kraftproduksjon. Konsernet har videre inngått enkelte avtaler om levering av kraft til fast pris til industriformål (Vestreattaler).

Handelsvirksomhet

Handelsvirksomheten omfatter kjøp og salg av kraft på kraftbørsen. Energihandel presenteres netto i resultatregnskapet, da virksomheten i hovedsak innebærer kjøp og salg av kraft i markedet.

Konsernet forvalter også kraft for eksterne kunder som har kraftrettigheter gjennom eierskap i konsesjonskraft eller kraftproduksjon.

Kjøp og salg av opprinnelsesgarantier og elsertifikater inngår som en del av handelsvirksomheten. Inntekter fra disse produktene innregnes ved inngåelse av kontrakt. Det samme gjelder provisjon vedrørende de samme kontraktene. Pr 31.12.25 var det balanseført fordringer på 18,6 mnok på produkter med oppgjør fremover i tid. 31.12.24 var 9,4 mnok balanseført på denne type kontrakter.

(NOK 1 000)	2025	2024
Produksjonsvirksomhet		
Spot og regulerkraft	295 142	473 265
Konsesjonskraft og fysiske kraftavtaler	63 557	60 364
Finanseielle avtaler inngått for sikringsformål	107 752	143 118
Finanseielle avtaler inngått for trading	17 393	6 700
El-sertifikater og opprinnelsesgarantier	53 295	28 829
Annet	5 814	10 664
Sum produksjonsvirksomhet	542 953	722 940
Handelsvirksomhet		
Salg andre	680 164	1 014 771
Salg eSett / Nord Pool	14 792	139 361
Kjøp Nord Pool / eSett / Statnett	-295 142	-315 753
Kjøp produsenter	-495 870	-803 273
Realisert gevinst/tap sikring	-94171	-247 939
Salg opprinnelsesgarantier og elsertifikater	170 920	215 423
Kjøp opprinnelsesgarantier og elsertifikater	-133 916	-204 379
Annet	19 650	236 560
Sum handelsvirksomhet	37 863	34 771
Salgsinntekter	580 816	757 711

Note 7: Andre inntekter

Øvrige inntekter

Øvrige inntekter består i hovedsak av salg av administrasjonstjenester. Disse inntektene innregnes når kontrollen over tjenesten overføres til kunden, normalt når tjenesten er utført.

Salg av anleggsmidler

Salg av anleggsmidler relaterer seg til salg av transportmidler.

(NOK 1 000)	2025	2024
Øvrige inntekter	52 252	46 509
Salg av anleggsmidler	785	224
Sum andre inntekter	53 037	46 733

Note 8: Energikjøp, overføringskostnader og verdiendringer energikontrakter

SKS Handel kjøper også fysisk kraft fra kommuner, kraftselskaper og industrikunder som har kraftrettigheter. Det er valgt en annen netting av postene for innkjøp av kraft for salg i handelsvirksomheten, se note 6.

Produksjonsvirksomhetene har overføringskostnader som er transportkostnaden for levering av produsert kraft ut på nettet.

Både innenfor krafthandel og produksjon inngår finansielle kontrakter på kjøp av kraft på kraftbørsen Nasdaq og dels også med kommuner, kraftselskaper og industrikunder. Verdiendringer på disse kontraktene presenteres særskilt, og inngår ikke i energikjøpskostnaden. Viser til note 23 for nærmere omtale.

(NOK 1000)	2025	2024
Gebyrer og provisjoner	20 968	22 440
Sum gebyrer og provisjoner	20 968	22 440
Overføringskostnader energiledd	29 087	42 583
Overføringskostnader fastledd	42 487	31 894
Produksjonsrelatert nett	8 760	5 660
Sum overføringskostnader	80 334	80 137

Note 9: Lønnskostnader og kostnader ved ytelser til ansatte

(NOK 1 000)	2025	2024
Lønn	92 948	83 476
Pensjonskostnad	3 342	11 088
Arbeidsgiveravgift	5 306	5 642
Andre ytelser	4 578	3 347
Balanseført lønn ved egne investeringsarbeider	-8 286	-8 356
Totale lønnskostnader	97 888	95 197

	2025	2024
Antall årsverk som har vært sysselsatt i regnskapsåret	85,56	77,16

Ytelser til ledende ansatte					
(NOK 1 000)	Styrehonorar	Lønn	Naturalytelser	Pensjonskostnad	Samlet godtgjørelse
Konsernsjef		2 427	210	291	2 928
Øvrige nøkkelpersoner i ledelsen		8 090	92	1 296	9 478
Styret	836				836
Samlet godtgjørelse	836	10 517	302	1 587	13 242

Ingen ledende ansatte eller styremedlemmer har bonusordninger eller opsjonsordninger.

Konsernsjefen har ikke mottatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern, enn det som er vist over. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder.

Konsernledelsen deltar i den generelle pensjonsordningen i selskapet som er beskrevet i pensjonsnoten. Pensjonsgrunnlaget er begrenset oppad til 12G. Den periodiserte pensjonskostnaden oppgitt over tilsvarer bruttopensjonskostnad, og er beregnet i tråd med de prinsipper og forutsetninger som angitt i pensjonsnoten.

Ved fratreden etter oppsigelse fra selskapets side, skal konsernsjefen betales etterlønn i 12 mnd etter fratredelse. Betaling av etterlønn avsluttes ved ny stilling i annen bedrift i etterlønnperioden.

Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen, styrets ansatte eller medlemmer av andre valgte selskapsorganer.

Note 10: Pensjoner og andre langsiktige ansatteytelser

Selskapet plikter å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger oppfyller dette kravet. Selskapet har pensjonsordningen for sine ansatte i KLP og DNB. Selskapet har i dag både innskuddsbasert og ytelsesbasert ordning.

Den offentlige ytelsesordningen ble lukket 01.01.2009. Alle ansatte tilsatt etter dette inngår i den innskuddsbaserte ordningen. I 2015 og 2019 ble det, for de som ønsket det, gjennomført en flytting av pensjon fra ytelse til innskudd.

Fram til 1.mai 2024 har de ansatte betalt 2 % av pensjonen, etter denne datoen betaler selskapet hele pensjonen.

Foretaket er også med i AFP-ordningen. Se note 11 for nærmere beskrivelse.

Innskuddsordning

Innskuddsordningen har et innskuddsnivå som gir maksimal tillat sparing innenfor denne type pensjon. Arbeidstakere på denne ordningen har privat AFP som er livslang og som kan tas ut fra fylte 62 år.

84 ansatte inngår i innskuddsordningen. Innskuddsordningen er kostnadsført over resultat med 9,3 mnok i 2025. Tilsvarende beløp for 2024 var 8 mnok.

Ytelsesordning

Pensjonsforpliktelsen (brutto) vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Periodens pensjonsopptjening (service cost) og netto rentekostnad (-inntekt) resultatføres løpende, og presenteres under lønns- og personalkostnader. Netto rentekostnad beregnes ved å anvende diskonteringsrenten for forpliktelsen på begynnelsen av perioden på netto forpliktelsen. Netto rentekostnad består derfor av rente på forpliktelsen og avkastning på midlene. Forskjellen mellom faktisk avkastning på pensjonsmidlene og den resultatførte innregnes fortløpende mot andre inntekter og kostnader (OCI).

Aktuarielle gevinster og tap føres over andre inntekter og kostnader (OCI). Aktuarielle gevinster og tap, blir ikke reklassifisert over resultatet.

Gevinster og tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsordning innregnes i resultatet på det tidspunkt avkortningen eller oppgjøret inntreffer.

I ytelsesordningen inngår 10 aktive ansatte samt 194 tidligere ansatte med oppsatte rettigheter.

Årets pensjonskostnad er beregnet som følger:			
(NOK 1 000)	2025	2024	
Pensjonskostnad over resultat	5 159	11 019	
Rentekostnad på pensjonsforpliktelse	-1 817	69	
Sum pensjonskostnad over resultat	3 342	11 088	
Pensjonskostnad over andre inntekter og kostnader (OCI)	-1 533	-39 082	
Netto pensjonskostnader	1 809	-27 994	

Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler i ytelsesordningen:			
(NOK 1 000)	2025	2024	
Balanseført nto forpliktelse/(midler) UB i fjor	-32 757	10 978	
Resultatført pensjonskostnad	-7 145	1 163	
Resultatført finanskostnader	-1 948	69	
Ført mot OCI inkl. aga	-1 531	-39 398	
Aga innbetalt premie/tilskudd	-211	-270	
Innbetalt premie/tilskudd inkl adm	-4 151	-5 299	
Balanseført nto forpliktelse/(midler) UB i år	-47 743	-32 757	

Tidligere konsernsjef har en førtidspensjonsavtale. Pensjonsavtalen innebærer en førtidspensjon på 75 % frem til 67 år, og deretter 66 % samlet pensjon av pensjonsgrunnlaget. Pensjonsgrunnlaget er grunnlønnen ved pensjonering. Pensjonen reguleres i takt med G-reguleringen, og er livslang. Pensjonsordningen omfatter også uførepensjon og etterlattepensjon.

Aktuarmessige forutsetninger

Ved beregning av pensjonskostnad og netto pensjonsforpliktelse er en rekke forutsetninger lagt til grunn. Grunnlaget for diskonteringsrenten er fastsatt basert på obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) i det norske markedet. OMF er obligasjoner med fortrinnsrett utstedt av kredittforetak eid av norske banker og er regulert i egen lov, og anses generelt for å være av høy kvalitet (lav markeds- og kredittrisiko). Markedet for OMF er vurdert som tilstrekkelig dypt, likvid og viser pålitelig prising, og er således anvendt som grunnlag for å fastsette diskonteringsrenten.

Lønnsøkning, pensjonsregulering og G-regulering er basert på historiske observasjoner for selskapet.

Den beregnede pensjonsforpliktelsen hensyntar at de offentlige ordningene er gjenstand for levealdersjustering for alle perioder som er presentert.

	2025	2024
Økonomiske forutsetninger:		
Diskonteringsrente i %	3,90	3,90
Økning i grunnbeløp (G) i %	3,75	3,75
Lønnsvekst i %	4,00	4,00
Pensjonsregulering i %	2,75	3,00
Demografiske forutsetninger:		
Dødelighet	K2021	K2021
Aktivaallokering av pensjonsmidler		
	Andeler	Avkastning
Likviditet/Pengemarked	4,0 %	5,0 %
Utlån	10,0 %	4,7 %
Anleggsobligasjoner	24,8 %	3,8 %
Omløpsobligasjoner	12,0 %	6,0 %
Eiendom	13,2 %	9,1 %
Aksjer og alt. Investeringer	36,0 %	12,6 %

Sensitivitet i beregningen av pensjonsforpliktelsen ved endring i forutsetningene:

Diskonteringsrenten redusert med 0,5% -poeng	Økning
DBO	10,45 %
SC	14,30 %

Lønnsvekst økt med 0,25%-poeng	Økning
DBO	1,35 %
SC	3,30 %

Dødeligheten styrket med 10%	Økning
DBO	2,50 %
SC	1,90 %

Sensitivitetsanalysen over er basert på at alle andre forutsetninger er uendret. I praksis er det lite sannsynlig og endringer i noen forutsetninger er korrelerte. Beregningen av DBO og SC i sensitivitetsanalysen er gjort etter samme metode som ved beregning DBO som framkommer i balansen.

Note 11: Avtalefestet pensjon (AFP)

Forpliktelser i (ny) AFP-ordning

Konsernet er tilsluttet AFP-ordningen, som er en kollektiv pensjonsordning for tariffestet sektor i Norge, og omfattet ved oppstart i 2011 ca 650.000 arbeidstakere. AFP-ordningen er basert på et trepartsamarbeid mellom arbeidsgiverorganisasjoner, arbeidstakerorganisasjoner og staten. Staten dekker 1/3 av pensjonsutgiftene til AFP, mens tilsluttede foretak dekker 2/3. Alle konsernets ansatte er medlemmer i ordningen.

Regnskapsmessig behandling

Regnskapsmessig er ordningen å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning. Konsernet er ikke i stand til å identifisere sin andel av ordningens underliggende økonomiske stilling og resultat med tilstrekkelig grad av pålitelighet, og på denne bakgrunn regnskapsføres ordningen som en innskuddsordning. Dette innebærer at forpliktelser fra AFP-ordningen ikke er balanseført. Premier til ordningen kostnadsføres når de påløper.

Tilskudd til AFP ordningen inngår i lønnskostnader og utgjorde i 2025 TNOK 1 392 (2024: TNOK 1 152). Neste års premie er estimert til ca TNOK 1 458.

Note 12: Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter

Eiendomsskatt er en kommunal skatt. Grunnlaget for eiendomsskatten for kraftproduksjon utskrives på grunnlag av verdien på kraftverket. Eiendomsskatt for øvrige eiendommer takseres av den enkelte kommune der eiendommen er lokalisert.

Eiendomsskatt er klassifisert som driftskostnad og ikke som ordinær skatt med bakgrunn i at skatten beregnes av kraftverkets/eiendommens verdi og er sånn sett ikke direkte knyttet til resultatet.

Konsesjonsavgift er en årlig avgift kraftverkseieren må betale til staten og de berørte kommunene som erstatning for skade og ulempe som er påført ved vannkraftutbygging. Avgiftssatsen indeksreguleres hvert femte år av NVE.

Eiendomsskatt og konsesjonsavgift kostnadsføres når konsernet pådrar seg en forpliktelse til å betale skatten/avgiften.

Fremtidig konsesjonsavgift er ikke avsatt som kontraktmessig forpliktelse i balansen, fordi det er en legal forpliktelse pålagt av det offentlige.

(NOK 1 000)	2025	2024
Eiendomsskatt	30 090	33 093
Konsesjonsavgifter	15 726	15 726
Avgift kraftproduksjon, korrigering fra 2022	-4 972	
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	40 844	48 819

Note 13: Andre driftskostnader

Andre driftskostnader

(NOK 1 000)	2025	2024
Drift og vedlikehold bygninger/kraftverk	18 491	14 651
Leie fallrettigheter	2 015	1 535
Lisenser og IT-kostnader	14 465	12 568
Drift biler og kjøretøy	2 066	1 984
Reisekostnader	4 160	1 633
Forsikringer	9 570	10 586
Kjøp av fremmedtjenester	22 031	17 055
Øvrige driftskostnader	29 085	15 876
Sum andre driftskostnader	101 882	75 888

Spesifikasjon revisjonshonorar

(NOK 1 000)	2025	2024
Lovpålagt revisjon	1 082	1 020
Andre tjenester utenfor revisjon	203	311
Totalt	1 285	1 331

Merverdiavgift er ikke inkludert i honoraret til revisor.

Note 14: Finansposter

Renteinntekter inntektsføres når de er opptjent. Utbytte innregnes når retten til å motta betaling er etablert.

Foretaket har investeringer i aksjer som måles til virkelig verdi i balansen. Verdiendringer på aksjeinvesteringer som er klassifisert til virkelig verdi med verdiendringer ført over andre inntekter og kostnader innregnes i oppstilling av totalresultat. Ved realisasjon av slike aksjeinvesteringer blir akkumulert verdiendring som tidligere er innregnet i andre inntekter og kostnader ikke omklassifisert til resultatet, men overføres innen egenkapitalen.

Verdiendring av aksjene i Nord-Salten Kraft Holding AS har fra overgang til IFRS Accounting Standards vært ført over «andre inntekter og kostnader». Ved overgangen fra finansiell aksjeinvestering til tilknyttet selskap er denne posten ikke omklassifisert over resultatet. Posten er reklassifisert i egenkapitalen.

Konsernets lån er regnskapsført til amortisert kost, og rentekostnader innregnes etter «effektiv rentes metode». Foretaket benytter rentebytteavtaler for å redusere renterisikoen. Det benyttes sikringsbokføring av rentebytteavtaler, og verdiendringer på avtalene er presentert som «verdiendring renteavtaler» i oppstilling av totalresultat.

Foretaket inngår også finansielle kraftavtaler. Disse anses som driftsrelaterte og inngår ikke i finansposter.

Finansinntekter

(NOK 1 000)	2025	2024
Renteinntekter	38 123	53 120
Andre finansinntekter	15 840	18 680
Sum finansinntekter	53 962	71 800

Finanskostnader

(NOK 1 000)	2025	2024
Rentekostnader	59 573	56 702
Andre finanskostnader	3 194	5 666
Sum finanskostnader	62 767	62 368

Note 15: Skatt

Skattekostnaden består av ordinær inntektsskatt, grunnrenteskatt, naturressursskatt og endring av utsatt skatt/utsatt skattefordel. Aktuell skattesats for 2025 er 22 % inntektsskatt og 57,7 % grunnrenteskatt.

Vannkraftproduksjonen er belastet med grunnrenteskatt. Grunnrenteskatten er overskuddsavhengig og beregnes på det enkelte kraftverk. Skattesatsen er 57,7 % av netto grunnrenteinntekt. Inntekten beregnes ut fra bruttoinntekt fastsatt etter produsert mengde og pris pr.time med fradrag for driftskostnader, skattemessige avskrivninger, friinntekt og grunnrenterelatert selskapsskatt. Friinntekten fastsettes årlig på grunnlag av gjennomsnittlig skattemessig verdi av driftsmidler knyttet til kraftverket multiplisert med en normrente. For 2025 er normrenten 3,1 %. Fra og med år 2021 gis det direkte fradrag for nye investeringer i skattegrunnlaget for grunnrenteskatt. Noe som gir skattegrunnlaget karakter av en kontantstrømskatt.

Negativ grunnrenteinntekt kan motregnes positiv grunnrenteinntekt i andre kraftverk. Negativ grunnrenteinntekt opparbeidet før 2007 kan ikke motregnes andre verk, men kun nyttes på kraftverket der den er opparbeidet.

Naturressursskatt er en skatt som beregnes på grunnlag av det enkelte kraftverks gjennomsnittlige produksjon de siste syv år. Skattesatsen er 1,34 øre pr kWh og fordeles mellom kommuner og fylkeskommunen. Naturressursskatten motregnes i utlignet inntektsskatt. Dersom naturressursskatten overstiger inntektsskatten balanseføres den som renteførende fordring og motregnes senere år.

Inntektsskatt består av alminnelig skatt og endring i utsatt skatt. Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- førstegangsinnregning av goodwill
- førstegangsinnregning av en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskapsmessig overskudd eller skattepliktig inntekt
- midlertidige forskjeller relatert til tilbakeholdte resultater i datterselskaper

En eiendel ved utsatt skatt er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapene regnskapsfører tidligere ikke regnskapsført eiendel ved utsatt skatt i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere en eiendel ved utsatt skatt i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller. For eiendeler og forpliktelser innenfor grunnrenteskatteregimet hensyntas forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt både alminnelig inntektsskatt og grunnrenteskatt.

Periodeskatt og eiendeler eller forpliktelser ved utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

Skattekostnad

(NOK 1 000)	2025	2024		
Betalbar skatt				
Betalbar naturressursskatt	23 546	23 106		
Betalbar grunnrenteskatt	10 837	76 585		
Betalbar overskuddsskatt	34 264	63 869		
Utsatt skatt:				
Endring utsatt skatt	1 817	8 552		
Skattekostnad	70 464	172 112		

Avstemming av effektiv skattesats

(NOK 1 000)	2025	2024
Resultat før skatt	229 581	459 685
Skatt beregnet til 22%	50 508	101 131
Betalbar grunnrenteskatt 57,7 %	10 837	76 585
Endring utsatt skatt grunnrente	11 745	5 970
Permanente forskjeller	-2 626	-11 574
Skattekostnad	70 464	172 112
Effektiv skattesats	31 %	37 %

Forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt:	Balanse		Resultatregnskap		Andre inntekter og kostnader (OCI)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
(NOK 1 000)						
Utsatt overskuddsskatt						
Varige driftsmidler	402 346	415 298	-12 952	18 173		
Pensjoner	47 746	32 757	13 457	4 652	1 533	39 082
Underskudd til fremføring	-8 138	-3 151	-4 987	419		
Annet	-18 775	143 330	-40 647	-37 068	-106 917	-32 743
Grunnlag utsatt skatt	423 179	588 234	-45 129	-13 824	-105 384	6 339
Forpliktelser ved utsatt overskuddsskatt	93 099	129 411	-9 928	-3 041	-23 185	1 395

	Balanse		Resultatregnskap		Andre inntekter og kostnader (OCI)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
(NOK 1 000)						
Utsatt grunnrenteskatt						
Varige driftsmidler	259 321	254 799	4 522	23 121		
Pensjoner	33 956	25 541	398	2 641	383	21 536
Grunnlag utsatt gr.renteskatt 45 %	293 277	280 340	4 920	25 762	383	21 536
Forpliktelser ved utsatt grunnrenteskatt	131 975	126 153	2 214	11 593	172	9 691
Grunnlag utsatt gr.renteskatt etter 2021, 57,7 %	74 239	57 720	16 519	-12 495		
Forpliktelser ved utsatt grunnrenteskatt	42 836	33 304	9 531	-5 623	0	0
Sum forpliktelser ved utsatt skatt	267 909	288 869	1 817	2 929	-23 013	11 085

Avstemming av netto forpliktelse ved utsatt skatt

(NOK 1 000)	2025	2024
Balanse per 01.01	288 868	274 585
Endring over EK	-10	-5 354
Kostnad/inntekt ved skatt regnskapsført via resultatoppstillingen	1 817	8 552
Kostnad/inntekt ved skatt regnskapsført via andre inntekter og kostnader (OCI)	-23 013	11 085
Netto forpliktelse ved utsatt skatt per 31.12	267 662	288 868

Note 16: Immaterielle eiendeler

Regnskapsprinsipper knyttet til immaterielle eiendeler:

Immaterielle eiendeler innregnes initielt til kost. Anskaffelseskost for immaterielle eiendeler ervervet i en virksomhetssammeslutning er de immaterielle eiendelenes virkelige verdi på oppkjøpstidspunktet. Balanseførte immaterielle eiendeler regnskapsføres til kost redusert for eventuell av – og nedskrivning.

Internt genererte immaterielle eiendeler, med unntak av balanseførte utviklingskostnader, balanseføres ikke, men kostnadsføres løpende.

Økonomisk levetid er enten bestemt eller ubestemt. Immaterielle eiendeler med bestemt levetid avskrives over økonomisk levetid og testes for nedskrivning ved indikasjoner på dette. Avskrivningsmetode og – periode vurderes minst årlig. Endringer i avskrivningsmetode og/eller – periode behandles som estimatendring.

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid testes for nedskrivning minst årlig, enten individuelt eller som en del av en kontantstrømgenererende enhet. Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke.

Levetiden vurderes årlig med hensyn til om antakelsen om ubestemt levetid kan forsvares. Dersom denne antakelsen ikke kan forsvares, behandles endringen til bestemt levetid prospektivt.

Immaterielle eiendeler 31.12.2025

(NOK 1 000)	Goodwill	Fallrettigheter	Andre rettigheter	Sum 2025
Balanseført verdi 1. januar	301 440	913 517	1 701	1 216 658
Tilgang/-avgang			892	892
Avskrivning		-927	-859	-1 786
Balanseført verdi 31. desember	301 440	912 590	1 734	1 215 764
Balanseført verdi pr. 1. januar	301 440	913 516	2 079	1 217 035
Anskaffelseskost	301 440	919 081	7 417	1 227 046
Akkumulerte av- og nedskrivninger		-6 493	-5 681	-11 317
Balanseført verdi pr 31. desember	301 440	912 588	1 736	1 215 729
Økonomisk levetid	ubestemt	ubestemt	1-3 år	
Avskrivningsmetode	IA	IA	Lineær	

Immaterielle eiendeler 31.12.2024

(NOK 1 000)	Goodwill	Fallrettigheter	Andre rettigheter	Sum 2024
Balanseført verdi 1. januar	301 440	914 444	2 079	1 217 963
Tilgang/-avgang			575	575
Avskrivning		-927	-954	-1 881
Balanseført verdi 31. desember	301 440	913 517	1 700	1 216 657
Balanseført verdi pr. 1. januar	301 440	914 444	2 079	1 217 963
Anskaffelseskost	301 440	919 081	6 525	1 227 046
Akkumulerte av- og nedskrivninger		-5 565	-4 824	-10 389
Balanseført verdi pr 31. desember	301 440	913 516	1 701	1 216 657
Økonomisk levetid	ubestemt	ubestemt	1-3 år	
Avskrivningsmetode	IA	IA	Lineær	

Fallrettighetene som er evigvarende avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Fallrettigheter som er innregnet etter IFRS 16 og som er tidsbegrenset avskrives over avtalens løpetid. Goodwill avskrives ikke, men testet også for verdifall hvert år. Nedskrivningstest av fallrettigheter og goodwill er omtalt i note 17.

Note 17: Nedskrivningstest av goodwill og immaterielle eiendeler

Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid testes for verdifall når det foreligger indikasjoner på verdifall, og testes også årlig for verdifall. Den årlige testen ble gjort 31.12.2025. Det ble ikke innregnet tap ved verdifall i 2025.

Test for verdifall gjennomføres for den kontantgenererende enheten (KGE) som de immaterielle eiendelene er tilordnet. En kontantgenererende enhet er den minste gruppen av eiendeler som har uavhengige inngående kontantstrømmer. Selskapet vurderer samlet virksomheten knyttet til kraftproduksjon som én kontantgenererende enhet. Kraftverkene styres og vurderes å generere inngående kontantstrømmer samlet. Ved nedskrivningstester av eiendeler i kraftporteføljen vurderes derfor den samlede kraftvirksomheten som én KGE. Dette gjenspeiler både den operasjonelle styringen og hvordan inngående kontantstrømmer genereres og overvåkes i praksis.

Tap ved verdifall innregnes dersom balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgskostnader og bruksverdi.

Gjenvinnbart beløp er fastsatt basert på en vurdering av den kontantgenererende enhetens bruksverdi. Bruksverdien er beregnet basert på en diskontering av forventede framtidige kontantstrømmer etter skatt, diskontert med en relevant diskonteringsrente etter skatt som hensyntar løpetid og risiko. Det er brukt diskonteringsrente på 6,0 % i beregningene.

Fallrettighetene har ikke egne uavhengige kontantstrømmer, men testes for verdifall sammen med tilhørende kraftverk. Goodwillen er knyttet til en virksomhetssammenslutning i 2011 i SKS Produksjon, og all goodwill er allokert til SKS Produksjon, som er ansett å være en egen kontantstrømsgenererende enhet innen konsernet.

Det er benyttet sammenfallende forutsetning ved test av verdifall både for goodwill og fallrettigheter da begge eiendeler knytter seg til samme virksomhetsområde (produksjonsvirksomheten).

Følgende forutsetninger er benyttet ved beregning av bruksverdi

Beregning av bruksverdi for SKS Produksjon AS er utført med bakgrunn i fremskrivning av kontantstrømmer basert på prognoser. Energiprisen på elektrisk kraft har falt de siste årene, men ledelsen er av den oppfatning at energiprisen vil komme opp på et høyere nivå i løpet av noen år. Kontantstrømmen er beregnet frem i tid, tilsvarende selskapets konsesjoner. Kontantstrømmene er fastsatt med utgangspunkt i historiske tall, men priskurven på kraft er estimert basert på virkelige forwardpriser ved årsskiftet.

Beregning av bruksverdi for de kontantstrømgenererende enhetene, er mest sensitiv for endringer i diskonteringsrente og fremtidige kraftpriser.

Diskonteringsrente

Diskonteringsrente er basert på vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC).

Diskonteringsrentene reflekterer markedets avkastningskrav per tidspunkt for test i den bransjen den kontantstrømgenererende enheten sammenlignes med.

Kraftpriser

Kraftpriser i perioden er basert på ledelsens forventninger til markedsutviklingen. Basert på tilgjengelig informasjon og ledelsens kunnskap til markedet, forventes stigende kraftpriser etter år 2026. Ledelsens forventninger er basert på historisk trendutvikling og offentlige bransjeanalyser. Selskapet beregner egne prisforventninger basert på tilgjengelig informasjon om markedet.

Sensitivitetsanalyse for nøkkelforutsetninger

Kjøpet av eierposten i SKS Produksjon fra Norsk Hydro Produksjon i 2011, er av ledelsens oppfatning et godt kjøp, og nedskrivningstesten viser at beregnet gjenvinnbart beløp overstiger balanseført verdi. Det er utført en sensitivitetsanalyse og denne viser at en endring av nøkkelforutsetninger innenfor et rimelig mulighetsområde, ikke vil medføre at balanseført verdi overstiger bruksverdien.

Note 18: Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk, og direkte henførbare utgifter som oppstår som følge av anskaffelsen eller tilvirkningen. For egenutviklede varige driftsmidler/anlegg under utførelse som krever en lang periode for å bli klar for bruk, inkluderer anskaffelseskost også låneutgifter som er direkte henførbare til tilvirkningen av eiendelen.

Utgifter til løpende vedlikehold resultatføres. Utgifter til utskiftninger av deler som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført, mens den balanseførte verdien av eiendelen som skiftes ut blir fraregnet.

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Anlegg under utførelse blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk.

(NOK 1 000)	Grunn-erhvervelser	Kraftverk	Fiber	Bygninger inkl. boliger	Transport-utstyr	Inventar og utstyr	Data-/samb-andsutstyr	Anlegg under utførelse	2025 sum
Balansført verdi 1. januar 2025	6 363	2 373 792	16 536	38 455	10 155	5 215	3 362	195 947	2 649 825
Tilgang/avgang		12 716		2 891	5 651	1 134	1 230	83 184	106 806
Avskrivning		-64 526	-1 792	-3 212	-1 971	-1 023	-1 843		-74 370
Balansført verdi 31. desember 2025	6 363	2 321 982	14 744	38 134	13 835	5 326	2 749	279 131	2 682 261
Per 31. desember 2025									
Anskaffelseskost	6 363	3 973 491	40 004	106 866	33 583	18 919	33 320	279 131	4 491 677
Akkumulerte av- og nedskrivninger		-1 651 509	-25 260	-68 732	-19 748	-13 593	-30 571		-1 809 413
Balansført verdi	6 363	2 321 982	14 744	38 134	13 835	5 326	2 749	279 131	2 682 261

(NOK 1 000)	Grunn-erhvervelser	Kraftverk	Fiber	Bygninger inkl. boliger	Transport-utstyr	Inventar og utstyr	Data-/samb-andsutstyr	Anlegg under utførelse	2024 sum
Balansført verdi 1. januar 2024	4 048	2 412 835	18 328	28 598	2 062	5 186	5 112	94 028	2 570 197
Tilgang/avgang	2 315	28 101		12 451	9 139	866	191	101 919	154 982
Reversering av nedskrivning									0
Avskrivning		-67 144	-1 792	-2 594	-1 046	-837	-1 941		-75 354
Balansført verdi 31. desember 2024	6 363	2 373 792	16 536	38 455	10 155	5 215	3 362	195 947	2 649 825
Per 31. desember 2024									
Anskaffelseskost	6 363	3 960 775	40 004	103 975	27 932	17 785	32 090	195 947	4 384 871
Akkumulerte av- og nedskrivninger	0	-1 586 983	-23 468	-65 520	-17 777	-12 570	-28 728		-1 735 046
Balansført verdi	6 363	2 373 792	16 536	38 455	10 155	5 215	3 362	195 947	2 649 825

(NOK 1 000)	Grunnervervelser	Kraftverk	Fiber	Bygninger inkl. boliger	Transportutstyr	Inventar og utstyr	Data-/sambandsutstyr	Anlegg under utførelse
Økonomisk levetid		25-99 år	20 år	40-50 år	5-10 år	3-10 år	3-5 år	
Avskrivningsmetode	ingen avsk.	lineært	lineært	lineært	lineært	lineært	lineært	ingen avsk.

Anlegg under utførelse

Kapitaliserte lånerenter

Kapitaliserte lånerenter utgjorde 20,7 MNOK i 2025, for 2024 var det 17 MNOK.

Nedskrivning

Det er ikke indikasjoner på verdifall i 2025 og 2024.

Note 19: Beholdninger (varer)

Elsertifikater:

Produksjon – mottatte elsertifikater anses som offentlig driftstilskudd og verdien inntektsføres i takt med produksjon.

Beholdning av elsertifikater som er solgt med angitt leveringsdato balanseføres til kontraktspris.

Beholdning av elsertifikater som ikke er solgt måles til laveste verdi av anskaffelseskost (verdi ved tildeling) og virkelig verdi. Gevinst og tap ved salg presenteres som inntekt.

(NOK 1 000)	2025	2024
Produksjon	28	97

Note 20: Investeringer i tilknyttede selskap

Konsernet har investeringer i felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper.

Tilknyttede selskaper er selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse. Tilknyttede selskaper innregnes etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører. Ved førstegangsinngregning vurderes tilknyttede selskaper til anskaffelseskost. Konsernets andel av resultatet i tilknyttede selskaper innregnes i konsernets resultat og er presentert på egen linje i resultatregnskapet. Andel av andre inntekter og kostnader i disse investeringene er inkludert i konsernets andre inntekter og kostnader. Poster som inngår her er sikringskontrakter på kraft, valuta og renter. Resultatandelen tillegges den balanseførte verdien av investeringen. Urealisert gevinst knyttet til transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er eliminert med konsernets andel i virksomheten.

Goodwill relatert til det tilknyttede selskapet blir inkludert i balanseført verdi av investeringen, og testes ikke for nedskrivning på individuell basis.

Ved indikasjoner på at verdifall blir langvarig gjennomføres det en nedskrivningstest på den balanseførte verdien av investeringen. Et eventuelt verdifall blir innregnet i resultatandelen fra tilknyttet foretak i regnskapet.

Investeringen i kraftutbygging av Smibelg og Storåvatn kraftverk i regi av Smisto Kraft AS var forsinket, men alle aggregatene er nå i driftsatt, det siste ble satt i drift mai 2023. Det er gjennomført en oppdatert verdivurdering basert på forventet totalkostnad og forventninger om fremtidig markedspris.

I mars 2023 ble 50 % av aksjene i Siso Energi AS kjøpt fra NTE Energi AS. Siso Energi AS er et kraftproduksjonsselskap med to kraftverk og en midlere årsproduksjon på 1 083 GWh.

Nord-Salten Kraft Holding AS er morselskap med døtrene Nord-Salten Kraft AS, kraftproduksjon og sluttbrukeromsetning og Kystnett AS, distribusjon- og regionalnett i kommunene Hammarøy, Steigen og Sørfold. Eierskapet passerte 20 % i august 2023.

Vakinn AS ble etablert 10. januar 2018 og er et selskap som skal levere driftsentraltjenester for kraftproduksjon.

Fauske Industripark AS er et selskaps som har som formål å planlegge og tilrettelegge for etablering av industri på Fauske.

Nordavind Energi DA ble stiftet 3. mars 2025. Deltakere i selskapet er NTE Nordavind Energi AS og SKS Vindkraft AS. Selskapet har som formål å utvikle, bygge og drifte vindkraftverk på land i Norge.

Regnskapstallene for selskapene er omarbeidet etter IFRS Accounting Standards og er ikke likt det som selskapene rapporterer etter norsk regnskapsstandard.

Konsernet har følgende investeringer i tilknyttede- og felleskontrollerte selskaper ved utgangen av 2025:

Enhet	Kommune	Industri	Eierandel
Siso Energi AS	Sørfold	Kraft	50 %
Smisto Kraft AS	Fauske	Kraft	50 %
Vakinn AS	Fauske	Kraft	50 %
Nord-Salten Kraft Holding AS	Hamarøy	Kraft	20 %
Nordavind Energi DA	Bodø	Kraft	50 %
Fauske Industpark AS	Fauske	Næringsutvikling	33 %

Selskapene er kategorisert i to typer; felles kontrollert virksomhet (FKV) og tilknyttede selskaper (TS)

(NOK 1 000)	Siso Energi AS	Smisto Kraft AS	Nord-Salten Kraft Holding AS	Øvrige	Totalt
Virksomhetstype	FKV	FKV	TS	TS	
Balanseført verdi 31.12.2023	1 080 008	295 826	207 484	2 860	1 586 178
Endring EK/innskudd	-10 089			2 000	-8 089
Kjøp av aksjer			2 504		2 504
Andel resultat etter skatt 2024	55 634	-14 400	2 344	1 017	44 595
Andel andre inntekter og kostnader	-21 754	7 782	1 700		-12 272
Utbytte			-2 929		-2 929
Balanseført verdi 31.12.2024	1 103 799	289 208	211 103	5 877	1 609 987
Endring EK/innskudd			4 133	15 370	19 503
Kjøp av aksjer			3 389		3 389
Utbytte			-2 038		-2 038
Andel resultat etter skatt 2025	36 546	-11 367	3 769	-7 180	21 768
Andel andre inntekter og kostnader	-62 805	-4 416	865		-66 356
Balanseført verdi 31.12.2025	1 077 540	273 425	221 221	14 067	1 586 254

Hovedtall fra selskapenes regnskaper 2025

(NOK 1 000)	Siso Energi AS	Smisto Kraft AS	Nord-Salten Kraft Holding AS	Øvrige
Midlere årsproduksjon (GWh)	1 083	210**	276	
Nettkapital			373 640	
Driftsinntekter	315 502	58 087	222 557	22 543
Årsresultat	73 093	-22 728	20 302	-18 663
Konsernets andel av selskapet resultat	36 547	-11 364	3 769	-7 182
IFRS-poster	-62 805	-4 416	-1 701	
Årsresultat etter IFRS	-26 259	-15 780	2 068	-7 182
Omløpsmidler	81 814	163 774	153 817	19 290
Anleggsmidler	4 031 502	2 101 931	1 189 884	5 191
Kortsiktig gjeld	128 030	3 298	80 137	3 735
Langsiktig gjeld	1 958 229	1 061 750	486 691	5 513
Egenkapital	2 027 056	513 455	776 872	15 232

** Produksjon i hht til konsesjon

Note 21: Datterselskaper

Tabellen under viser datterselskap med vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser samt eierandel og stemmeandel som innehas av ikke-kontrollerende eierinteresser:

Navn	Kommune	Virksomhet	Eierandel 2025	Eierandel 2024
Rødøy-Lurøy Kraftverk AS	Rødøy	Produksjon av kraft	73,3 %	73,3 %

Nedenfor vises et sammendrag av finansiell informasjon for datterselskapet nevnt ovenfor. Informasjonen er gitt på 100 % basis, og reflekterer mer/mindreverdier i SKS konsernregnskap. Den finansielle informasjonen er beløp før interne elimineringer.

(NOK 1 000)	Rødøy-Lurøy Kraftverk AS	
	2025	2024
Driftsinntekter	12 552	19 940
Driftskostnader	-10 012	-12 068
Netto finansposter	683	859
Resultat før skatt	3 223	8 731
Totalresultat	817	10 398
- herav allokert til ikke-kontrollerende eierinteresser.	218	2 778
Utbytte utbetalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	1 121	3 534
Egenkapital	129 771	132 871
- herav allokert til ikke-kontrollerende eierinteresser	34 597	35 503
Eiendeler		
Omløpsmidler	18 008	21 599
Anleggsmidler	140 037	142 769
Gjeld		
Kortsiktig gjeld	3 445	5 882
Langsiktig gjeld	24 828	25 615
Kontantstrøm		
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 521	-1 178
Netto kontantstrøm fra (brukt i) investeringsaktiviteter	-120	-65
Netto kontantstrøm fra (brukt i) finansierings aktivitet		
Netto kontantstrøm	-2 641	-1 243

Note 22: Finansielle risikoer

Konsernet er eksponert for finansielle risikoer gjennom sin ordinære virksomhet, herunder produksjon og omsetning av vannkraft samt finansiering av virksomheten. De viktigste finansielle risikotypene konsernet er utsatt for er kredittrisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Konsernet har etablert retningslinjer for risikostyring som er vedtatt av styret. Retningslinjene angir rammer for risikoeksponering og krav til oppfølging og rapportering.

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for økonomisk tap som følge av at en motpart ikke oppfyller sine kontraktsmessige forpliktelser. Konsernet er hovedsakelig eksponert for kredittrisiko knyttet til kundefordringer, andre kortsiktige fordringer samt derivatkontrakter inngått med finansielle motparter.

Hoveddelen av inngåtte finansielle kraftkontrakter cleares på Nasdaq OMX. For disse kontraktene antas liten motpartsrisiko. Konsernet reduserer øvrig kredittrisiko ved at alle vesentlige motparter underlegges en vurdering av kredittverdighet før kreditt gis. Det er etablert rutiner for løpende oppfølging av utestående fordringer, og ved manglende oppgjør kan kontrakter heves. Konsernet har ikke vesentlig kredittrisiko knyttet til én enkelt motpart eller til grupper av motparter med like risikokarakteristika.

Maksimal kreditteksponering er i hovedsak representert ved balanseført verdi av konsernets finansielle eiendeler, inkludert derivater, uten hensyn til eventuell sikkerhetsstillelse.

Tabellen nedenfor viser konsernets maksimale kreditteksponering per balansedag.

(NOK 1 000)	Pr 31.12.2025	Pr 31.12.2024
Kundefordringer	189 254	52 305
Andre kortsiktige fordringer	74 306	52 382
Derivater med positiv verdi	199 837	257 510
Maksimal eksponering mot kredittrisiko	463 397	362 197

Ved handel med finansielle instrumenter foreligger det motpartsrisiko. Hoveddelen av inngåtte finansielle kraftkontrakter cleares på Nasdaq OMX. For disse kontraktene antas liten motpartsrisiko. For alle andre inngåtte kraftkontrakter gjennomføres det hvert halvår kredittvurdering av motpart og vurdering av eksponeringsramme.

I samsvar med IFRS 9 vurderer konsernet forventede kreditttap på kundefordringer og andre kortsiktige fordringer ved bruk av forenklet modell, hvor forventede kreditttap innregnes for hele levetiden av fordringene.

Beregningen av forventede kredittap er basert på historiske tapserfaringer, justert for nåværende forhold og fremtidsrettede estimater. Fremtidsrettet informasjon inkluderer blant annet vurderinger av generelle markedsforhold og motpartenes betalingsevne.

Kundefordringene har i hovedsak kort løpetid og er fordelt på et stort antall motparter. Historisk har konsernet hatt begrensede tap på kundefordringer. Basert på en samlet vurdering av historiske tap, nåværende forhold og forventet utvikling vurderes tapsavsetningen for forventede kredittap å være lav og ikke vesentlig per balansedagen. Endringer i tapsavsetningen i perioden har ikke hatt vesentlig resultat- eller balansepåvirkning.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å oppfylle sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller.

Konsernets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvider til enhver tid for å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter. Overskuddslikviditet er for det meste plassert i bank.

Konsernet er eksponert for likviditetsrisiko blant annet som følge av:

- ulik løpetid mellom eiendeler og forpliktelser
- refinansieringsrisiko knyttet til forfall av langsiktig gjeld
- variasjoner i sikkerhetskrav knyttet til finansielle kraftkontrakter

Finansielle kraftkontrakter som cleares gjennom Nasdaq OMX er underlagt daglig marginoppgjør. Dersom markedsverdien av kontraktene utvikler seg negativt for konsernet, må det stilles kontantsikkerhet (margin calls). Slike margin calls kan ved betydelige markedsbevegelser medføre vesentlige kortsiktige likviditetsbehov. Likviditetsrisiko knyttet til margin calls håndteres gjennom tilgjengelige likviditetsreserver og trekkfasiliteter. Morselskapet har etablert et flervaluta konsernkontosystem med tilhørende kassakredittramme på 250 MNOK. Konsernet har ikke benyttet trekk på konsernkreditten i løpet av regnskapsåret.

Per balansedagen bestod tilgjengelig likviditet av bankinnskudd samt ubenyttet trekkfasilitet. Konsernet vurderer tilgjengelig likviditet som tilstrekkelig til å dekke forventede betalingsforpliktelser og potensielle margin calls.

En vesentlig del av konsernets langsiktige gjeld forfaller innen 2–3 år. Refinansiering planlegges i god tid før forfall, og konsernet har historisk hatt god tilgang til kredittmarkedet.

Likviditetsrisiko følges opp regelmessig, og ansvaret for å sikre tilstrekkelig likviditet innenfor rammene i finansstrategien ligger hos konsernets økonomifunksjon.

Tabellen nedenfor viser forfallsstrukturen for konsernets finansielle forpliktelser per balansedagen basert på udiskonterte kontraktuelle kontantstrømmer. Beløpene inkluderer avtalte renter. For forpliktelser hvor motpart kan kreve tidligere innløsning, er beløpet inkludert i den tidligste perioden betalingen kan kreves.

31.12.2025	Gjenstående periode					
(NOK 1 000)	Under 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	Mer enn 5 år	Total
Finansielle forpliktelser (eks. derivater)						
Banklån	77 051		1 700 000			1 777 051
Leverandørgjeld og annen gjeld	187 882					187 882
Finansielle forpliktelser (eks. derivater)	264 933		1 700 000			1 964 933
Derivater med negativ verdi	20 196	4 620	705			25 521
Totalt	285 129	4 620	1 700 705			1 990 454

31.12.2024	Gjenstående periode					
(NOK 1 000)	Under 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	Mer enn 5 år	Total
Finansielle forpliktelser (eks. derivater)						
Banklån	38 421		1 700 000			1 738 421
Leverandørgjeld og annen gjeld	75 163					75 163
Finansielle forpliktelser (eks. derivater)	113 584		1 700 000			1 813 584
Derivater	25 728	9 832	1 144	618		37 322
Totalt	139 312	9 832	1 701 144	618		1 850 906

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at verdien av konsernets finansielle instrumenter og fremtidige kontantstrømmer påvirkes av endringer i markedsforhold, herunder renter, valutakurser og kraftpriser. Risikostyringen er i hovedsak innrettet mot porteføljer av kontrakter, og det er etablert rammer for både sikrings- og tradingaktiviteter.

Renterisiko

Konsernet er eksponert for renterisiko gjennom sin rentebærende gjeld og renteeksponering knyttet til skjermingsrenten i grunnrentesammenheng. Rentebærende gjeld har i hovedsak flytende rente, og endringer i markedsrenten påvirker dermed konsernets fremtidige rentekostnader og kontantstrømmer.

Formålet med styringen av renterisiko er å redusere rentekostnader over tid og samtidig begrense volatiliteten i fremtidige rentebetalinger innenfor akseptable rammer. Konsernets strategi for rentebinding innebærer at andelen fast rente øker med økt netto gjeldsgrad. Selskapet har fastsatt at minimum 20 % av langsiktig gjeld skal ha fast rente. Hensyntatt inngåtte rentederivater hadde konsernet per 31.12.2025 88,6 % av langsiktig gjeld til fast rente. Konsernet benytter rentederivater for å justere den effektive renteeksponeringen. I enkelte tilfeller har rentederivatene lengre løpetid enn underliggende gjeld. Ved forfall forventes gjelden refinansiert.

Tabellen nedenfor viser konsernets sensitivitet for endringer i markedsrenten basert på rentebærende instrumenter og tilhørende rentederivater som eksisterte på balansedagen. Sensitivitetsanalysen viser effekt på resultat før skatt og på egenkapital ved en endring i rente på 0,5%.

(NOK 1 000)	Endring i rentenivået i basispunkter	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapitalen
2025	+50	38 524	30 049
	-50	-38 524	-30 049
2024	+50	37 799	29 483
	-50	-37 799	-29 483

Valutarisiko

Konsernet er eksponert for valutarisiko knyttet til verdiutviklingen i norske kroner mot euro for kraftkontrakter som cleares på Nasdaq OMX. I tillegg oppstår valutarisiko knyttet til elsertifikater notert i svenske kroner samt kjøp av maskiner og utstyr notert i annen valuta i forbindelse med nybygging og rehabilitering av eksisterende kraftverk.

Risikohåndteringsstrategien for valutasikring er beskrevet i konsernets overordnede Risk Policy. Konsernet benytter terminkontrakter for å redusere valutarisiko i kontantstrømmer nominert i utenlandsk valuta. Valutahandel er regulert gjennom interne retningslinjer som definerer strategier og rammer, og valutaposisjoner rapporteres og følges opp løpende.

Finansielle kraftkontrakter som inngår i tradingporteføljer valutasikres normalt ikke. Kraftkontrakter i annen valuta enn NOK i øvrige kraftporteføljer valutasikres for å redusere risiko for valutasvingninger, men kontrakter med kort tid til levering (normalt kortere enn fire måneder) kan i enkelte tilfeller være usikret. Konsernet har også kontantstrømmer i euro som ikke valutasikres umiddelbart og som veksles til NOK gjennom spottransaksjoner. I perioden frem til veksling vil konsernet være eksponert for endringer i valutakurs. Innenfor fastsatte rammer kan konsernet også ta begrensede kortsiktige valutaposisjoner, med maksimal eksponering på ±1 mill. EUR.

Tabellen nedenfor viser konsernets sensitivitet for endringer i valutakurser basert på eksponering per balansedagen. Sensitivitetsanalysen viser effekten på resultat før skatt og på egenkapital ved endringer i relevante valutakurser, med alle andre forhold holdt konstant.

(NOK 1 000)	Endring i kronkursen mot Euro og SEK	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapital
2025	+10 %	-28 141	-21 950
	-10 %	28 141	21 950
2024	+10 %	-48 623	-37 926
	-10 %	48 623	37 926

Sensitivitetsanalysen er for 2025 basert på en endring på $\pm 10\%$, sammenlignet med $\pm 5\%$ i årsrapporten for 2024. Endring er gjort som følge av økt volatilitet i valutamarkedet. Tall for 2024 er justert til $\pm 10\%$.

Prisrisiko på kraft

Konsernet er eksponert for kraftprisrisiko ettersom fremtidige inntekter fra vannkraftproduksjon i betydelig grad påvirkes av utviklingen i kraftpriser. Kraftprisene fastsettes i det nordiske kraftmarkedet, herunder systempris og områdepris (NO4), og kan variere betydelig som følge av blant annet hydrologiske forhold, tilbud og etterspørsel og markedsforhold.

Formålet med styringen av kraftprisrisiko er å redusere volatiliteten i fremtidige kontantstrømmer og sikre forutsigbarhet i inntekter fra kraftproduksjonen. Styret har vedtatt en strategi for prissikring hvor det inngås finansielle kraftkontrakter innenfor fastsatte rammer i konsernets Risk Policy.

Produksjonsporteføljen er i tillegg eksponert for volumrisiko som følge av variasjoner i tilsig av vann. Konsernet har betydelig magasinkapasitet og kan tilpasse produksjonstidspunktet basert på forventet prisutvikling. Optimalisering av produksjon skjer uavhengig av inngåtte finansielle kontrakter.

Sikringsgraden for forventet fysisk produksjon er begrenset, blant annet som følge av grunnrenteskatt, og er maksimert til 30 % av forventet produksjon.

Tabellene nedenfor viser konsernets sensitivitet for endringer i kraftpriser basert på eksponering per balansedagen, forutsatt at øvrige variabler holdes konstante. Sensitivitetsanalysen viser henholdsvis effekten på resultat før skatt og egenkapital for kontrakter holdt for trading, samt effekten på totalresultat og egenkapital for kontrakter som inngår i sikringsbokføring.

(NOK 1 000)	Endring i kraftpris	Effekt på resultat før skatt	Effekt på egenkapital
2025	+10 %	4 878	3 805
	-10 %	-4 878	-3 805
2024	+10 %	-3 271	-2 551
	-10 %	3 271	2 551

(NOK 1 000)	Endring i kraftpris	Effekt på totalresultat før skatt	Effekt på egenkapital
2025	+10 %	9 956	7 766
	-10 %	-9 956	-7 766
2024	+10 %	6 225	4 856
	-10 %	-6 225	-4 856

Note 23: Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter utgjør en vesentlig del av konsernets balanse og resultat, og er en integrert del av virksomheten knyttet til kraftproduksjon, kraftomsetning og finansiering. Notene gir informasjon om konsernets bruk av finansielle instrumenter, herunder prinsipper for klassifisering og måling, samt bruk av derivater og sikringsbokføring.

Konsernets viktigste finansielle instrumenter er:

- kontanter og bankinnskudd
- kundefordringer og andre kortsiktige fordringer
- aksjeinvesteringer
- kraftderivater
- rente- og valutaderivater
- rentebærende gjeld

Konsernet benytter derivater i form av kraft-, rente- og valutaderivater for å håndtere eksponering mot kraftpriser, renter og valutakurser.

Derivater benyttes både som ledd i konsernets sikringsstrategi og til handelsformål. Alle derivater måles til virkelig verdi. Derivater med positiv virkelig verdi presenteres som eiendeler i balansen, mens derivater med negativ virkelig verdi presenteres som forpliktelser. Motregning foretas ikke.

Klassifisering og måling av finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når konsernet blir part i instrumentets kontraktsmessige vilkår.

Finansielle eiendeler klassifiseres ved førstegangsinnregning basert på arten av instrumentet, konsernets forretningsmodell for forvaltning av eiendelen, og hvorvidt de kontraktsmessige kontantstrømmene utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på utestående hovedstol (SPPI-testen).

Basert på denne vurderingen klassifiseres finansielle eiendeler til én av følgende målekategorier:

- amortisert kost
- virkelig verdi over resultatet (FVTPL)
- virkelig verdi over andre inntekter og kostnader (FVOCI)

Finansielle forpliktelser klassifiseres som hovedregel til amortisert kost, med mindre de holdes for handelsformål eller er derivater. Førstegangsinnregning er til virkelig verdi for alle kategorier. Kategoriene er beskrevet nedenfor.

Finansielle eiendeler målt til amortisert kost

Finansielle eiendeler måles til amortisert kost når de holdes innenfor en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktmessige kontantstrømmer, og de kontraktmessige kontantstrømmene utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på utestående hovedstol (SPPI-kriteriet).

Konsernets finansielle eiendeler målt til amortisert kost omfatter i hovedsak:

- kontanter og bankinnskudd
- kundefordringer
- andre kortsiktige fordringer

Eiendelene måles etter førstegangsinnregning til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. For kundefordringer og andre kortsiktige fordringer med kort løpetid vurderes diskonteringseffekten som uvesentlig. Nedskrivning skjer i samsvar med IFRS 9s modell for forventede kredittap. For kundefordringer anvendes forenklet modell, hvor forventede kredittap over hele levetiden innregnes.

Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet (FVTPL)

Finansielle eiendeler måles til virkelig verdi over resultatet (FVTPL) dersom de ikke oppfyller kriteriene for måling til amortisert kost eller virkelig verdi over andre inntekter og kostnader (FVOCI), eller dersom de holdes for handelsformål.

Denne kategorien omfatter blant annet:

- kraftderivater, valutaderivater og rentederivater som ikke inngår i dokumenterte sikringsforhold
- finansielle kraftkontrakter inngått for handelsformål (tradingportefølje)
- aksjeinvesteringer som ikke er valgt klassifisert til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader (FVOCI)

Finansielle eiendeler i denne kategorien måles ved førstegangsinnregning til virkelig verdi. Transaksjonskostnader resultatføres. Etterfølgende måles eiendelene til virkelig verdi, og verdiendringer innregnes løpende i resultatregnskapet. Utbytte fra egenkapitalinstrumenter målt til virkelig verdi over resultatet innregnes som finansinntekt når konsernets rett til å motta utbytte er etablert.

Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader (FVOCI)

Derivater som inngår i dokumenterte kontantstrømsikringsforhold i henhold til IFRS 9 måles til virkelig verdi. Den effektive delen av verdiendringer innregnes i andre inntekter og kostnader (OCI) og akkumuleres i egenkapitalen (sikringsreserve). Eventuell sikringsineffektivitet resultatføres løpende.

Konsernet har i tillegg valgt å klassifisere enkelte egenkapitalinstrumenter som finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader (FVOCI) i samsvar med IFRS 9. Valget foretas ved førstegangsinnregning og gjelder investeringer som ikke holdes for handelsformål.

Disse investeringene måles ved førstegangsinnregning til virkelig verdi inklusive direkte henførbare transaksjonskostnader. Etterfølgende måles investeringene til virkelig verdi, og verdiendringer innregnes i andre inntekter og kostnader (OCI).

Ved realisasjon av slike investeringer reklassifiseres ikke akkumulerte gevinster eller tap til resultatregnskapet (ingen resirkulering). Akkumulert verdiendring overføres i stedet direkte innen egenkapitalen.

Utbytte fra investeringene innregnes som finansinntekt når konsernets rett til å motta betaling er etablert, forutsatt at utbyttet ikke representerer tilbakebetaling av investert kapital.

Finansielle forpliktelser

Ved førstegangsinnregning måles finansielle forpliktelser til virkelig verdi fratrukket direkte henførbare transaksjonskostnader, med mindre forpliktelsen måles til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle forpliktelser måles i hovedsak til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode.

Dette gjelder blant annet:

- rentebærende gjeld
- leverandørgjeld

– andre kortsiktige forpliktelser

Etterfølgende måles disse forpliktelsene til amortisert kost. Rentekostnader beregnet etter effektiv rentemetode resultatføres som finanskostnad.

Derivater med negativ virkelig verdi klassifiseres som finansielle forpliktelser og måles til virkelig verdi. Verdiendringer regnskapsføres enten over resultatet eller i andre inntekter og kostnader (OCI) dersom derivatet inngår i et dokumentert sikringsforhold.

Fraregning

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmene opphører, eller når disse rettighetene overføres og konsernet i det vesentlige har overført all risiko og kontroll knyttet til eiendelen.

Finansielle forpliktelser fraregnes når forpliktelsen er oppgjort, kansellert eller utløpt.

Tabellen nedenfor viser konsernets finansielle eiendeler og forpliktelser per balansedagen, fordelt på målekategori i samsvar med IFRS 9.

31.12.2025	Virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over andre inntekter og kostnader	Amortisert kost	Sum balanseført verdi
(NOK 1 000)				
Eiendeler				
Aksjeinvesteringer	1 586 254	130 366		1 716 620
Øvrige finansielle anleggsmidler			170 811	170 811
Kundefordringer			189 254	189 254
Andre kortsiktige fordringer			74 306	74 306
Derivater	57 953	141 884		199 837
Sum finansielle eiendeler	1 644 207	272 250	434 371	2 350 828
Forpliktelser				
Rentebærende langsiktig gjeld			1 775 405	1 775 405
Andre langsiktige forpliktelser			127 918	127 918
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			258 040	258 040
Derivater	17 211	8 310		25 521
Sum finansielle forpliktelser	17 211	8 310	2 161 363	2 186 884

31.12.2024	Virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over andre inntekter og kostnader	Amortisert kost	Sum balanseført verdi
(NOK 1 000)				
Eiendeler				
Aksjeinvesteringer	1 609 987	133 286		1 743 273
Øvrige finansielle anleggsmidler			155 825	155 825
Kundefordringer			52 305	52 305
Andre kortsiktige fordringer			52 382	52 382
Derivater	17 149	240 360		257 509
Sum finansielle eiendeler	1 627 136	373 646	260 512	2 261 294
Forpliktelser				
Rentebærende langsiktig gjeld			1 736 239	1 736 239
Andre langsiktige forpliktelser			128 356	128 356
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			238 724	238 724
Derivater	36 858	464		37 322
Sum finansielle forpliktelser	36 858	464	2 103 319	2 140 641

Sikringsbokføring

Konsernet anvender sikringsbokføring etter IFRS 9 for kraft-, rente- og valutaderivater som inngår i dokumenterte sikringsforhold. Formålet er å redusere regnskapsmessig volatilitet og oppnå en regnskapsmessig behandling som reflekterer konsernets risikostyring.

Ved etablering av sikringsforhold dokumenteres:

– identifikasjon av sikringsinstrument og sikringsobjekt

– arten av risiko som sikres

– konsernets risikohåndteringsmål og -strategi

– hvordan kravene til sikringseffektivitet er oppfylt

Konsernet legger til grunn en kvalitativ vurdering av at det foreligger en økonomisk sammenheng mellom sikringsinstrument og sikringsobjekt, herunder at verdiene normalt beveger seg i motsatt retning som følge av samme underliggende risiko, og at valgt sikringsgrad er i tråd med faktisk risikostyring. Sikringsforholdene er etablert som kontantstrømsikringer. Den effektive delen av verdiendringer på sikringsinstrumentene innregnes i andre inntekter og kostnader (OCI) og akkumuleres i sikringsreserven i egenkapitalen. Eventuell sikringsineffektivitet resultatføres løpende. Ved realisasjon eller oppgjør av de sikrede kontantstrømmene reklassifiseres relevante beløp fra sikringsreserven til resultatet i samme periode som den sikrede kontantstrømmen påvirker resultatet.

Rentesikring

Konsernet benytter rentebytteavtaler for å redusere eksponeringen mot endringer i flytende rente ved å bytte flytende rente til fast rente på deler av låneporteføljen. Lån og rentebytteavtaler er i hovedsak knyttet til 3 måneders NIBOR. Potensiell kilde til sikringsineffektivitet er ulikt tidspunkt for rentefastsettelse mellom underliggende lån og rentebytteavtaler. Basert på konsernets vurderinger anses slik ineffektivitet som ikke vesentlig. Per 31.12.2025 hadde konsernet rentebytteavtaler med nominell verdi på 1 575 MNOK. Gjennomsnittlig fast rente var 1,80 %. Balanseført virkelig verdi utgjorde 134,1 MNOK.

Valutasikring

Valutaterminer benyttes for å sikre kontantstrømmer i utenlandsk valuta til norske kroner. Økonomisk sammenheng foreligger ved sammenfall i valuta, nominelt beløp og løpetid mellom sikringsinstrument og underliggende eksponering. Potensiell kilde til ineffektivitet er timingforskjeller mellom valutatermin og underliggende kontantstrøm. Konsernet reduserer dette ved å tilpasse løpetid og nominelle beløp. Per 31.12.2025 hadde konsernet ingen valutakontrakter regnskapsført etter sikringsbokføring. Valutaderivater i øvrige porteføljer måles til virkelig verdi over resultatet og utgjorde -1,6 MNOK.

Prissikring vannkraft

Konsernet benytter finansielle kraftkontrakter for å sikre fremtidige kontantstrømmer fra forventet vannkraftproduksjon. Sikringsobjektet er forventet fremtidig produksjon som ellers ville blitt solgt til spotpris. Risikohåndteringsmålet er å sikre pris i NOK for en andel av produksjonen. Fysisk produksjon avregnes til områdepris (NO4), mens sikringsinstrumentene normalt refererer til systempris. Dette kan medføre basisrisiko og potensiell sikringsineffektivitet. For å redusere denne risikoen inngår konsernet områdesikring (EPAD) før eller samtidig med inngåelse av systempriskontrakter. Sikringsstrategien innebærer at EPAD benyttes for alle sikringskontrakter hvor systempris er referanse.

I perioder har korrelasjonen mellom systempris og NO4 variert, og svak likviditet i EPAD-markedet kan medføre økt risiko for ineffektivitet. Konsernet har vurdert dette særskilt og konkluderer med at det per balansedagen ikke foreligger vesentlig sikringsineffektivitet.

Balansført verdi av sikringskontrakter

Tabellen nedenfor viser konsernets balansførte verdi av sikringskontrakter for vannkraftproduksjon per balansedagen, herunder volum, referansepris og balansført virkelig verdi fordelt på leveringsår.

	Referansepris system		Referansepris område NO4		Balansført MtM verdi
	GWh	kr/MWh	GWh	kr/MWh	MNOK
År 2026		126	261 836	279	3 396 601
År 2027			85 730	297	-3 935 741
År 2028					
År 2029					

SKS Produksjon AS og Rødøy-Lurøy Kraftverk AS inngår i all hovedsak sikringshandel med SKS Handel AS.

Selskapet har inngått langsiktig fastpris næringskontrakt (Vestrekontrakt), med volum 72 Gwh per år. Den langsiktige fastpriskontrakten behandles etter «eget bruk»-unntaket i IFRS 9, ettersom kontrakten er inngått med formål om fysisk levering av kraft i samsvar med konsernets forventede produksjon. Inntekter innregnes derfor ved levering av kraft.

Øvrige kraftderivater- handels- og forvaltningsportefølje

Konsernet har kraftporteføljer som forvaltes uavhengig av forventet fysisk kraftproduksjon. Dette omfatter:

- Forvaltningsporteføljer knyttet til forvaltning av kraftrettigheter for eksterne kunder
- Tradingporteføljer hvor formålet er aktiv markedsposisjonering

Kraftkontrakter i disse porteføljene inngår ikke i dokumenterte sikringsforhold etter IFRS 9.

Forvaltningsportefølje

Selskapet tilbyr forvaltning av kraftrettigheter for eksterne kunder herunder energiselskaper, kommuner og fylkeskommuner. Selskapet inngår kjøp og salg med fysisk oppgjør av kraftrettigheter med kunde. Fysiske kraftrettigheter sikres med energiderivater på Nasdaq OMX, valutasikring hos banker og elsertifikat. Disse posisjonene er målt symmetrisk. Dette innebærer at selskapet regnskapsfører tilvarende finansielle kontrakter, men med motsatt eksponering av posisjonene mot de kundene som er omfattet av forvaltningsavtalene. Denne symmetriske behandlingen medfører at selskapet i begrenset grad har noen resultateffekt av disse finansielle posisjonene, men totalkapitalen øker som følge av høyere brutto verdier på derivatene i balansen. Kraftkontrakter som handles over kraftbørsen gjøres som futures kontrakter med daglig oppgjør. Markedsverdien for øvrige finansielle kraftderivater vurderes til virkelig verdi med verdiendring over resultatet og verdien pr 31.12.2025 er -3,50 MNOK.

Tradingportefølje

Selskapet har porteføljer for trading som forvaltes uavhengig av selskapets forventet kraftproduksjon. Målsetningen for tradingporteføljen er å avlaste sikringsporteføljene for risiko som ikke kan avdekkes i markedet på handelstidspunktet samt å ta egne posisjoner. Tradingporteføljen innehar også posisjoner i markedet på kjøp og salg av kraftderivater med tanke på å oppnå gevinster. Porteføljene er underlagt strenge rutiner og krav i forhold til maksimalt åpne posisjoner og rapporteringskrav. Kraftkontrakter som handles over kraftbørsen gjøres som futures kontrakter med daglig oppgjør. Markedsverdien for øvrige finansielle kraftderivater i tradingporteføljen vurderes til virkelig verdi med verdiendring over resultatet og utgjør pr 31.12.2025: 23,9 MNOK.

Kapitalstruktur og egenkapital

Hovedformålet for konsernets styring av kapitalstrukturen er å sikre at konsernet opprettholder en god kredittrating og dermed rimelige lånebetingelser hos långivere som står i et rimelig forhold til den virksomhet som drives. Gjennom å sørge for gode forholdstall knyttet til egenkapital og gjeld skal konsernet støtte den virksomhet som drives og legge til rette for langsiktig verdiskaping.

Konsernet styrer sin kapitalstruktur og gjør nødvendige tilpasninger basert på en løpende vurdering av de økonomiske forhold virksomheten drives under, herunder utvikling i resultat og kontantstrøm, investeringsbehov, markedsforhold og oppfyllelse av lånebetingelser (se note 27). Det legges til grunn et langsiktig industrielt perspektiv for utviklingen av konsernet.

Konsernet definerer kapital som bokført egenkapital. Kapitalstrukturen overvåkes blant annet gjennom egenkapitalandel og forholdstall knyttet til rentebærende gjeld.

Konsernet har låneavtaler som inneholder finansielle covenants knyttet til blant annet egenkapitalandel og EBITDA/ Netto finanskostnader. Oppfølging av disse kravene skjer løpende av konsernets økonomifunksjon.

Per 31.12.2025 var konsernet i samsvar med samtlige lånebetingelser.

Virkelig verdi og verdsettelse av finansielle instrumenter

Virkelig verdi-hierarki

Konsernet klassifiserer finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi i balansen etter et hierarki basert på observerbarheten av de inputfaktorene som benyttes ved verdsettelsen. Virkelig verdi-hierarkiet har følgende nivåer:

Nivå 1: Noterte priser (ujusterte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

Nivå 2: Inputfaktorer, annet enn noterte priser inkludert i nivå 1, som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (utledet fra priser).

Nivå 3: Inputfaktorer som ikke er basert på observerbare markedsdata.

Klassifiseringen i hierarkiet er basert på det laveste nivået av inputfaktor som er vesentlig for verdsettelsen som helhet.

Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.12.2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
(NOK 1 000)								
Aksjeinvesteringer	130 366	6 048	109 770	14 548	133 286	6 096		127 190
Finansielle kraftkontrakter	63 162		63 162		95 149		95 149	
Valutakontrakter	2 562		2 562		1 726		1 726	
Renteswap avtaler	134 113		134 113		160 634		160 634	
Sum	330 203	6 048	309 607	14 548	390 795	6 096	257 509	127 190

Forpliktelser innregnet til virkelig verdi	31.12.2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.12.2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
(NOK 1 000)								
Valutakontrakter	4 156		4 156		11 467		11 467	
Finansielle kraftkontrakter	21 365		21 365		25 855		25 855	
Renteswap avtaler								
Sum	25 521		25 521		37 322		37 322	

Konsernet vurderer overføringer mellom nivåer i virkelig verdi-hierarkiet på det tidspunktet det oppstår endringer i observerbarheten av inputene som benyttes i verdsettelsen. I 2025 medførte gjennomførte transaksjoner i aksjene i Yve AS at investeringen ble overført fra nivå 3 til nivå 2.

Den virkelige verdien av konsernets langsiktige rentebærende gjeld anses å tilnærmet tilsvare balanseført verdi, hovedsakelig som følge av flytende rentevilkår. Kredittrisikoen per balansedagen er vurdert som uvesentlig.

Verdsettelsesmetoder – finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

Aksjeinvesteringer

Børsnoterte aksjer som handles i aktive markeder verdsettes til børskurs på balansedagen og klassifiseres som nivå 1 i virkelig verdi-hierarkiet.

Ikke-børsnoterte aksjer hvor det foreligger omsetning til priser som er allment kjent, verdsettes basert på siste kjente transaksjonskurs og klassifiseres normalt som nivå 2.

For aksjeinvesteringer hvor det ikke foreligger observerbare markedspriser, estimeres virkelig verdi ved bruk av interne verdsettelsesmodeller, herunder diskontert kontantstrømsmodell. Slike investeringer klassifiseres som nivå 3. Ved verdsettelse basert på diskontert kontantstrømsmodell er det lagt til grunn forutsetninger om fremtidige kontantstrømmer, langsiktig vekst og avkastningskrav. Endringer i disse forutsetningene kan medføre vesentlige endringer i estimert virkelig verdi. Konsernet har ikke vesentlige instrumenter klassifisert som nivå 3 per 31.12.2025.

Selskap	Eierandel 31.12.25	Mottatt utbytte i 2025	Virkelig verdi 31.12.25	Virkelig verdi 31.12.24	Metode for verdsettelse
YVE AS	13,56 %	7 614	109 770	112 630	Diskontert kontantstrøm/siste transaksjonskurs
North Energy ASA	2,03 %	363	6 048	6 096	Børskurs
Øvrige aksjeinvesteringer		127	14 548	14 560	Diskontert kontantstrøm/siste transaksjonskurs
Sum		8 104	130 366	133 286	

Kraftderivater

Kraftderivater som handles på Nasdaq OMX verdsettes til noterte sluttkurs på balansedagen og klassifiseres som nivå 1 eller nivå 2, avhengig av kontraktstype og likviditet. Kraftkontrakter med løpetid utover standardiserte, handelbare produkter verdsettes ved bruk av beregnede markedspriser basert på observerbare forward-kurver, diskonteringsrenter og prisbaner per balansedagen, og klassifiseres som nivå 2.

Valutaderivater

Valutaderivater verdsettes til virkelig verdi basert på diskonterte fremtidige kontantstrømmer. Fremtidige valutakurser beregnes med grunnlag i observerbare rentekurver for de respektive valutaene per balansedagen. Valutaderivater klassifiseres som nivå 2 i virkelig verdi-hierarkiet.

Rentebytteavtaler

Rentebytteavtaler verdsettes ved bruk av verdsettelsesteknikker hvor forventede fremtidige kontantstrømmer diskonteres til nåverdi basert på observerbare rentekurver. Markedsverdien beregnes normalt og rapporteres av motpart (bank). Rentebytteavtaler klassifiseres som nivå 2 i virkelig verdi-hierarkiet.

Finansielle eiendeler og forpliktelser som ikke måles til virkelig verdi

Balanseført verdi av kundefordringer, leverandørgjeld, kontanter og bankinnskudd samt trekkfasiliteter anses å være tilnærmet lik virkelig verdi, hovedsakelig som følge av kort gjenværende løpetid og ordinære markedsbetingelser.

Note 24: Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer vurderes til virkelig verdi. Fordringer i annen valuta omregnes med valutakurs på rapporteringsdato.

Endringen i avsetning for tap er som følger:

(NOK 1 000)	2025	2024
IB	100	100
Årets avsetning til tap på krav	3388	
UB	3488	100

Årets avsetning til tap på krav gjelder en kunde som er gått konkurs. Kravet gjelder krav ved avslutning av fastpris avtale på kraft. Resultatført som en reduksjon av realisert sikring.

Tap på kundefordringer er klassifisert som andre driftskostnader i resultatregnskapet.

Kundefordringer				
(NOK 1 000)			2025	2024
Kundefordringer			192 742	52 405
Avsetning tap på krav			-3 488	-100
Sum kundefordringer			189 254	52 305

Andre kortsiktige fordringer				
(NOK 1 000)			2025	2024
Opptjent ikke fakturert inntekt			51 801	29 271
Solgte elsertifikater forvaltning			2 135	1 515
Oppgjør opprinnelsesgarantier forvaltning			17 123	10 803
Andre kortsiktige fordringer			3 247	10 793
Sum andre kortsiktige fordringer			74 306	52 382

Note 25: Bankinnskudd, kontanter og lignende

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder. Midler som opprinnelig er bundet i mer enn 3 måneder inngår ikke i kontanter og kontantekvivalenter.

Kassekredittgjeld er presentert som kortsiktig gjeld.

(NOK 1 000)			2025	2024
Bankinnskudd			521 795	811 803
Bankinnskudd (garanti for kraftkjøp)			145 992	101 052
Bankinnskudd bundet (skattetrekk)			44	41
Kontanter og kontantekvivalenter i balansen			667 831	912 896
Herav urealiserte future kontrakter			4 371	48 689

Det er inngått en avtale med banken om konsernkontosystem for selskapene Salten Kraftsamband AS, SKS Produksjon AS og SKS Handel AS. Selskapene er solidarisk ansvarlig overfor banken for kassekreditten.

Konsernet har en ubenyttet kassekreditt på 250 MNOK pr. 31.12.2025 (2024: 250 MNOK). Det er foreliggende ingen restriksjoner på bruken av disse midlene.

Note 26: Aksjekapital, aksjonærinformasjon og utbytte

(NOK 1 000)	2025	2024
Ordinære aksjer, pålydende NOK 1	133 899	133 899
Totalt antall ordinære aksjer	133 899	133 899

Alle aksjene har lik stemmerett og lik rett på utbytte. Foretaket eier ingen egne aksjer. Foretaket har ikke utstedt tegningsrettigheter eller andre rettigheter som medfører at det kan bli utstedt nye aksjer.

Oversikt over aksjonærer pr 31.12.25:			
	Antall aksjer:		Eierandel:
Bodø kommune	40 229	aksjer à 1 000 kr	30,04 %
NTE Energi AS	29 458	aksjer à 1 000 kr	22,00 %
Jämtkraft AB	26 857	aksjer à 1 000 kr	20,06 %
Nordlandskraft AS	14 894	aksjer à 1 000 kr	11,12 %
Fauske Kommune	13 409	aksjer à 1 000 kr	10,01 %
Bodø Energi AS	6 307	aksjer à 1 000 kr	4,71 %
Bodø pensjonskasse	2 745	aksjer à 1 000 kr	2,05 %
Sum	133 899		100,0 %

Selskapet har betalt ut følgende utbytte:		
(NOK 1 000)	2025	2024
Ordinært utbytte	150 000	100 000
Sum	150 000	100 000

Foreslått utbytte til godkjenning i generalforsamlingen (ikke regnskapsført som en forpliktelse per 31.12)		
(NOK 1 000)	2024	2023
Ordinært utbytte	100000	150000

Note 27: Langsiktig gjeld

Langsiktig rentebærende gjeld innregnes til virkelig verdi ved førstegangsinnregning. I etterfølgende perioder måles langsiktig gjeld til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Ved beregning av amortisert kost hensyntas lånekostnader og gebyrer knyttet til opptak av gjelden og inngår i beregningen av den effektive renten. Rentekostnader, inklusive amortisering av lånekostnader og gebyrer, er inkludert i finanskostnader i resultatoppstillingen.

Langsiktig gjeld inkluderer gjeld som forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. Første års avdrag på langsiktig gjeld er presenter som kortsiktig gjeld.

(NOK 1 000)	Balanseført verdi		
	Forfall	2025	2024
Sikret (pant)			
DNB Bank ASA	2028	1 700 000	1 700 000
Nordea Bank Abp, filial i Norge	Byggelån	77 051	38 421
Sum sikret langsiktig gjeld		1 777 051	1 738 421
Amortisert kost gebyr		-1 646	-2 182
Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag		1 775 405	1 736 239

Konsernet har 1 575 MNOK i fremtidige rentebytteavtaler for å sikre fastrente på lånene. Rentebytteavtaler har løpetid inntil 2042. Langsiktig gjeld har forfall i 2028 og byggelån vil konverteres til langsiktig gjeld i 2026.

Selskapet har valgt å benytte sikringsbokføring. Konsernet vil i stor grad innen hovedforfall på lånene inngå refinansiering og forlengelse av låneporteføljen. Konsernet vurderer kontinuerlig hvilken finansieringsform som er mest fordelaktig for selskapet.

Banklån

Langsiktig lån fra DNB har ingen avdragsprofil og forfaller i sin helhet på forfallstidspunktet i 2028. Byggelån hos Nordea gjelder utgygging av Mølnhusbekken kraftverk i regi av Hattfjelldal Kraft AS. Byggelånet har en kredittramme på 87 MNOK. Det foreligger tilsagn om langsiktig finansiering ved konvertering av byggelån.

Konsernet er underlagt lånebetingelser i låneavtalen som knytter seg til minimum egenkapital på 30 % basert på IFRS. Kravet måles hvert halvår basert på konsernregnskapet. Før måling av minimum egenkapital iht IFRS Accounting Standards nettes finansielle derivater. EBITDA/Netto finanskostnad forutsetters >2,0. Dette måltallet måles halvårlig basert på siste 12 måneder. Det er også knyttet krav til minimum 2/3 offentlig eierskap. Vilkårene er oppfylt og forventes å være oppfylt de neste 12 måneder.

Hattfjelldal Kraft AS har inngått eierskifteklausul for byggelån:

- Minimum 2/3 offentlig eierskap i SKS Produksjon AS
- SKS Produksjon AS sin eierandel i Hattfjelldal Kraft AS skal minimum utgjøre 2/3.

Sikkerhet

Aksjene i SKS Produksjon AS er pantsatt som sikkerhet for langsiktig gjeld ovenfor DNB ASA. Hattfjelldal Kraft AS har stilt sikkerhet på 120 MNOK for byggelån (se note 33).

Note 28: Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld regnskapsføres til amortisert kost. Gjeld i utenlandsk valuta omregnes til kurs på rapporteringstidspunktet.

Leverandørgjeld og kortsiktig gjeld		
(NOK 1 000)	2025	2024
Leverandørgjeld	105 886	54 219
Skyldig offentlige avgifter, skattetrekk og lignende	24 614	3 600
Påløpte renter	-1 309	-984
Avsetning feriepenger	10 263	9 051
Andre avsetninger	48 429	9 277
Sum kortsiktig gjeld	187 883	75 163

Leverandørgjeld er ikke rentebærende.

Påløpte renter betales hvert kvartal.

Note 29: Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Falleie

For de kraftverk hvor foretaket ikke eier fallrettighetene, betaler foretaket en årlig falleie. Innføring av IFRS 16 har medført endring i balanseføring av tidsbegrensede falleieavtaler. Falleieavtaler som er tidsbegrenset og produksjons- og prisuavhengige er nåverdi beregnet og innarbeidet som en forpliktelse i balansen.

Inngåelse av evigvarende falleieavtaler med pengevederlag anses som en finansiell forpliktelse. Foretaket har en evigvarende falleieavtale hvor falleien betales gjennom (fysisk) levering av kraft, og det er innregnet en avsetning for nåverdien av kostnader knyttet til fremtidig levering av denne kraften (selvkost). Det er avsatt en forpliktelse for falleie på 127,9 MNOK.

Konsesjonskraft

Det blir årlig levert konsesjonskraft til kommuner til priser fastsatt av Stortinget. Konsesjonskraftprisen inntektsføres når konsesjonskraften leveres. Konsesjonskraftforpliktelsen er ansett å være en legal forpliktelse og ettersom konsesjonskraftprisen som betales overstiger selvkost, er det ikke innregnet en avsetning for fremtidige konsesjonskraftsleveranser. Konsernet har en konsesjonskraftforpliktelse på ca 175 GWh pr år.

Kvotekraft

Ved to av selskapets kraftverk har selskapet en forpliktelse til å levere en andel av produksjonen eller en fast mengde kraft til selvkostpris. Avtalene har fysisk levering og er vurdert til ikke å være finansielle kontrakter. Da det betales selvkost for kraften, foreligger det heller ingen tapskontrakt, og det er ikke innregnet en forpliktelse knyttet til kvotekraftavtalene. Kvotekraftforpliktelsen var på 189 GWh i 2025. Denne forpliktelsen vil variere noe over tid som følge av at deler av leveranser er knyttet til en prosentvis andel av produksjonen.

Industrikraftavtale

I produksjonsvirksomheten er det inngått avtale om leveranse av 8,2 MW elektrisk kraft til fastpris i norske kroner til industriformål. Leveransen gjelder for perioden januar 2026 til om med desember 2028. En industrikontrakt på 3 MW med levering til juni 2027, er avsluttet i forbindelse med konkurs.

Note 30: Betingede forpliktelser

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser med unntak av betingede forpliktelser hvor det er svært usannsynlig at forpliktelsen kommer til oppgjør.

Selskapet har ingen betingede forpliktelser av vesentlig art.

En betinget eiendel er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men opplyst om dersom det er sannsynlig at en fordel vil tilflyte konsernet.

Note 31: Leieavtaler

Konsernet som leietaker

Leieavtaler hvor konsernet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er finansielle leieavtaler. Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ikke er overført, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler.

Innføring av IFRS 16 har medført endring i balanseføring av tidsbegrensede falleieavtaler. Falleieavtaler som er tidsbegrenset og produksjons- og prisuavhengige er nåverdi beregnet og innarbeidet som en forpliktelse i balansen pr 01.01.2019. Nåverdien av fremtidige leiekostnader er balanseført som bygg og fallrettigheter med henholdsvis 0,24 mnok og 121,8 mnok. I nåverdi beregningen er det benyttet en diskonteringsrente på 6,0 %. Verdien avskrives i takt med gjenværende tid av leieavtalen. Avskrivninger og renter er resultatført i 2025 2,1 mnok etter skatt.

Konsernet som utleier

Konsernet har ingen finansielle utleieavtaler. Leieinntekten inntektsføres lineært over leieperioden. Direkte kostnader pådratt for å etablere den operasjonelle leieavtalen er tillagt den utleide eiendelens balanseførte verdi, og blir kostnadsført i leieperioden på samme grunnlag som leieinntekten.

Konsernet har tidsbegrensede utleieavtaler av kontor- og lagerlokalteter til eksterne forretningsforbindelser. Verdien av disse avtalene er vurdert til uvesentlig verdi og er derfor ikke innarbeidet i henholdt til IFRS 16.

Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Note 32: Transaksjoner med nærstående parter

Note 1 gir en oversikt over konsernets sammensetning og eierandeler i de ulike datterselskapene.

Tabellen nedenfor gir en oversikt over transaksjoner med nærstående parter:

	Salg til nærstående parter	Kjøp fra nærstående parter	Beløp utestående fra nærstående parter*	Beløp skyldig til nærstående parter*
(NOK 1 000)				
2025	27 667	110 913	1 838	22 182
2024	21 291	96 234	1 543	6 991

*Beløpene inngår i henholdsvis kundefordringer og leverandørgjeld.

Utestående beløp har normal kredittid og renteberegnes ikke.

Kjøpt fra nærstående er i hovedsak kraftproduksjon som Smisto Kraft AS og Nord-Salten Kraft AS selger gjennom SKS Handel AS og driftsentraltjenester.

Salgs transaksjoner med nærstående parter gjelder i hovedsak salg av tjenester knyttet til drift av Siso Energi's kraftverk og administrative tjenester.

Salg av administrasjonstjenester er priset iht armlengdes avstand prinsipp.

SKS Produksjon AS har gitt ansvarlig lån til nærstående parter på markedsmessige betingelser:

(NOK 1 000)	Ansvarlig lån pr 31.12.2025	Ansvarlig lån pr 31.12.2024
Vakinn AS	2 500	2 500
Smisto Kraft AS	120 000	120 000

Note 33: Pantstillelser, garantiansvar og forpliktelser

Aksjene i SKS Produksjon AS er pantsatt som sikkerhet for langsiktig gjeld ovenfor DNB ASA.

Konsernet stiller 10 MNOK i garanti ovenfor Nord Pool Spot og 10 MNOK til Nasdaq. I tillegg har konsernet stilt skattetrekksgaranti overfor kommune på 5 MNOK.

Selskapet stiller sikkerhet i form av pantsatt beløp 145,9 MNOK pr 31.12.2025 for finansielle kraftkontrakter til Nasdaq OMX Clearing, Nord Pool Clearing og eSett.

Hattfjelldal Kraft AS stiller sikkerhet for byggelån til Nordea Bank Abp med pant pålydende 120 MNOK (i avtale om factoring, driftstilbehør, leierett i fallrettigheter, grunn).

Note 34: Nye og endrede standarder og fortolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt

Standardene og fortolkningene som er vedtatt frem til tidspunkt for avleggelse av konsernregnskapet, men hvor ikrafttredelsestidspunkt er frem i tid, er oppgitt under. Konsernets intensjon er å implementere de relevante endringene på ikrafttredelsestidspunktet, under forutsetning av at EU godkjenner endringene før avleggelse av konsernregnskapet.

Nye og endrede standarder og fortolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt ventes å forbedre informasjonen og presentasjon av økonomisk informasjon, med unntak av effekter på presentasjon og noteopplysninger er disse ikke vurdert å ha vesentlig effekter for konsernet.

IFRS 18 – Presentasjon og opplysninger i regnskapet

IFRS 18 trer i kraft fra 1. januar 2027 og erstatter IAS 1. Den har som formål å forbedre relevans, sammenlignbarhet og transparens i finansregnskapet.

De viktigste endringene inkluderer en mer strukturert oppstilling av resultatregnskapet, med nye kategorier for inntekter og kostnader (operasjonelle, investerings- og finansieringsaktiviteter) samt innføring av «operasjonelt resultat» som en definert delsum. Videre innføres det krav om noteopplysninger for ledelsesdefinerte resultatmål (MPM), som gir bedre innsikt i hvordan ledelsen vurderer selskapets prestasjoner.

Standarden stiller også strengere krav til spesifisering av informasjon i regnskap og noter. IFRS 18 skal anvendes retrospektivt, noe som innebærer omarbeiding av sammenligningstall.

IFRS 19 – Ny regnskapsstandard for datterselskaper

IFRS 19 trer i kraft fra 1. januar 2027 og åpner for at datterselskaper kan gi reduserte noteopplysninger, samtidig som kravene til innregning, måling og presentasjon i øvrige IFRS-standarder videreføres. Standarden er ikke godkjent av EU per i dag, men det forventes at den vil bli det.

Standarden gjelder for selskaper som inngår i et IFRS-rapporterende konsern og som ikke har noterte finansielle instrumenter. Formålet er å redusere omfanget av opplysninger i selskapsregnskapet og gjøre rapporteringen mer relevant, blant annet ved å motvirke «disclosure overload».

Opplysningskravene er forenklet og fokuserer på vesentlig informasjon, herunder kontantstrømmer, forpliktelser, måleusikkerhet og regnskapsprinsipper. Standarden kan bidra til mer kostnadseffektiv rapportering og enklere konsolideringsprosesser, men forventes ikke å ha vesentlig effekt på konsernregnskapet.

English summary

– fiscal year 2025

Salten Kraftsamband AS (SKS) is a private limited company, owned by Bodø kommune, NTE Energi AS, Jämtkraft AB, Nordlandskraft AS, Fauske kommune, Bodø Energi AS, and Bodø Pensjonskasse.

SKS mission is to run power-related business based on natural resources in the region of Northern Norway. The company supplies the region with stable and renewable electrical energy. SKS is a key player in the business areas of hydropower production, power management, and energy trading, along with related activities. The main office is located at Fauske, and its hydroelectric power production stations in the municipalities of Fauske, Gildeskål, Beiarn, Bodø, Rødøy, Hattfjelldal, and Hemnes.

SKS holds the wholly owned subsidiaries SKS Produksjon AS and SKS Handel AS. SKS partly owns the subsidiary Rødøy-Lurøy Kraftverk AS (73.3 %). Salten Kraftsamband AS owns 50 % of the shares in Siso Energi AS.

Through SKS Produksjon AS, the group owns 100 % of SKS Vindkraft AS, which was established to develop and secure rights related to new renewable energy sources. SKS Produksjon AS partly owns the subsidiary Krutåga Kraft AS (72 %) and Hattfjelldal Kraft AS (92 %). SKS Produksjon AS has a 50 % ownership stake in the power production company Smisto Kraft AS and 50 % of Vakinn AS; an operation center for power production.

SKS provides subsidiaries with financial and administrative services such as management, accounting, IT, HR, communication, ESG, quality, HMS, strategic planning, and business development.

Fiscal year 2025

The power market in our price area; NO4, was characterized by very low prices for much of 2025. At the beginning of the year, the hydrological situation was strained following a very precipitation-rich final quarter in 2024. Reservoir levels were further challenged by an exceptionally snowy winter in our catchment areas. The risk of flooding, along with potential flood damage, led to controlled water releases from our reservoirs as early as March 2025. The strained reservoir situation persisted through August, and in total, water equivalent to approximately 1.3 TWh of production was released past our turbines.

Also 2025 was characterized by large regional differences. Energy prices in Southern Norway are affected by what happens in Europe and by electricity exports through several cables to other countries. Northern Norway has considerably lower prices and is strongly affected by wind power production in Northern Sweden. Limited transmission capacity, combined with significantly higher production than consumption, regularly leads to price pressure in NO4.

With an increasing share of renewable energy in the power system, particularly wind and solar power, electricity production has become more variable. Shorter time resolution enables faster responses to weather changes and production deviations. Throughout 2025 the entire short-term energy market shifted from hourly to 15-minute resolution. This has led to increased volatility, faster decision-making processes, and a market that rewards those who can act precisely and efficiently. The Board is of the opinion that SKS has adapted well to the new market conditions.

During 2025, the group has strengthened its emergency preparedness focus. More resources have been allocated to systems, training, and exercises conducted in cooperation with other critical societal actors.

SKS Handel AS' operation profit in 2025 was 25 MNOK, compared to 32 MNOK in 2024. Net profit was 24 MNOK, compared to 35 MNOK in 2024.

Power production

Total hydropower production in 2025 amounted to 1,997 GWh, while the corresponding figure for 2024 was 1,786 GWh. The 2025 production is 5 % lower than normal production of 2,100 GWh.

SKS Produksjon AS had a power production of 1,912 GWh, compared to 1,711 GWh in 2024. Operating profit was 216 MNOK in 2025, compared to 392 MNOK in 2024. Net income after taxes was 74 MNOK in 2025, compared to 222 MNOK in 2024.

Rødøy-Lurøy Kraftverk AS had a power production of 83 GWh. Operating profit were 6 MNOK, compared to 12 MNOK in 2024. Net profit was 5 MNOK, compared to 10 MNOK in 2024.

Hattfjelldal Kraft AS had a power production of 2 GWh, lower than expected due to problems with the commissioning of the power plant. Net loss of 2025 was 1 MNOK.

SKS does not include power production from Smisto Kraft AS (194 GWh) and SISO Energi AS (787 GWh) when compiling company group power production.

Hydrology

The filling of water reservoirs was 91 percent as we entered 2025 and 76 % at year end. Normal reservoir level by year-end is 68 %. Snow reservoirs at year end were calculated to 56 % more than normal level.

During the winter and spring, electricity prices fell from NOK 109/MWh in January to a level between NOK 25 and 50/MWh through October. The hydrological situation, with high reservoir levels and an exceptionally large snowpack, combined with low electricity prices, necessitated active flood mitigation measures. Total inflow in the area corresponded to a production potential of 2,220 GWh in 2025.

Throughout the year, extraordinary releases from the reservoirs were carried out to manage inflow and reduce flooding. The total volume of these measures corresponded to a potential electricity production of 1,288 GWh.

Towards the end of the year, electricity prices increased, with monthly prices of NOK 357/MWh in November and NOK 317/MWh in December.

Net profit of the year 2025

The Annual Statement for SKS is compiled according to IFRS.

Gross Operating Income of SKS company group was 634 MNOK, in 2024 it was 804 MNOK. Operating Profit was 217 MNOK and Result Before Taxes 230 MNOK. Taxes were 70 MNOK, compared to 172 MNOK in 2024. Net Profit was 159 MNOK, decreased from 288 MNOK in 2024.

The parent company reports its result according to NRS (Norwegian reporting standards) and had a Net Profit of 105 MNOK, compared to 154 MNOK in 2024.

Unrealized change in value of energy- and interest derivatives is recognized at real value according to IFRS, where changes in value are to be recognized in other comprehensive income. The changes in value contributed to the Net Profit by negative 164 MNOK. The company group's Total Comprehensive Income for 2025 was negative 4 MNOK compared to positive 266 MNOK in 2024.

Total equity by year-end was 4,462 MNOK, compared to 4,611 MNOK in 2024, including a share capital of 134 MNOK.

At the Group Board meeting on 26 March 2026, a decision was made not to proceed with the development of the Krutåga power plant. SKS Produksjon AS owns 71.8 % of the company Krutåga Kraft AS. The carrying amount of the project is NOK 55.2 million.

Profit and Loss Account – Balance sheet		
(All figures in TNOK)		
Profit and Loss Account	2025	2024
Energy Sales	580 816	757 711
Other Income	53 037	46 733
Total Income	633 853	804 444
Energy purchases/Transmission costs	-101 302	-102 578
Cost of labour, administration, other operating expenses	-240 614	-219 904
Depreciation	-75 319	-76 304
Total operating costs	-417 235	-398 786
Operating profit/loss	216 618	405 658
Share of profit from associated companies	21 768	44 595
Net financial items	-8 805	9 432
Taxes ordinary result	-70 464	-172 112
Net income	159 117	287 573
<i>Attributable to non controlling intrests</i>	<i>441</i>	<i>1 893</i>
<i>Attributable to equity holders of the company</i>	<i>158 676</i>	<i>285 680</i>
Net income	159 117	287 573
Net other comprehensive income	-163 606	-22 110
Total comprehensive income	-4 489	265 463
Attributable to non controlling intrests	67	2 856
Attributable to equity holders of the company	-4 556	262 607
Balance sheet	2025	2024
Intangible assets	1 215 763	1 216 657
Tangible fixed assets	2 682 261	2 649 825
Fixed asset investment	1 887 431	1 899 098
Total Fixed Assets	5 785 455	5 765 580
Receivable, inventory and derivatives	463 425	362 294
Cash and bank deposits	667 831	912 896
Total Current Assets	1 131 256	1 275 190
TOTAL ASSETS	6 916 711	7 040 770
Share capital	133 899	133 899
Other equity	4 271 825	4 422 422
Minority interests	56 441	54 939
Total Equit	4 462 165	4 611 260
Pension liabilities		
Other provisions	395 580	417 255
Total Provisions For Liabilities	395 580	417 255
Debt to financial institutions	1 775 405	1 736 239
Total Other Long-term Debt	2 170 985	2 153 464
Accounts payable and other short terms liabilites	187 882	75 163
Unpaid taxes	70 158	163 561
Derivatives	25 521	37 322
Total Short Term Liabilities	283 561	276 046
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	6 916 711	7 040 770

Revisors beretning



Shape the future
with confidence

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronningensgate 7B
8006 Bodø

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Salten Kraftsamband AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Salten Kraftsamband AS 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, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om 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 IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

Grunnlag for konklusjon

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 årsberetningen og årsrapporten. 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 i 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



Shape the future
with confidence

- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde, i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet, og i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU for konsernregnskapet. 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 må ledelsen 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet, konsernet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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



**Shape the future
with confidence**

3

mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

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

Bodø, 28. april 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Lena Andreassen
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: JFK8V-IP1KH-ABW50-11KFD-Z05VE-WFAV3

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Lena Aasjord Andreassen

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-1200932

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-04-28 07:04:12 UTC



QES



Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av Penneo AS. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.