

Q4

25

Hovedtall

- Å Energi hadde i 2025 et rapportert IFRS-driftsresultat på 5 765 mill. kr (2024: 7 750 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble 918 mill. kr (majoritetens andel), mot 1 945 mill. kr i 2024. Driftsinntektene ble 35 998 mill. kr (31 260 mill. kr).
- Å Energi hadde i 2025 et underliggende¹ driftsresultat på 6 672 mill. kr (5 473 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 2 459 mill. kr (majoritetens andel), opp fra 1 550 mill. kr i 2024.
- Skattekostnaden på underliggende resultat var 3 274 mill. kr (3 235 mill. kr) i 2025. Dette innebærer at 56 % av

Viktige hendelser

- Fusjonen mellom Norgesnett og Glitre Nett ble gjennomført i november 2025. Det sammenslåtte selskapet vil, som landets nest største nettselskap, ha over 420 000 kunder. Gjennom 2026 vil Glitre Nett ha fokus på å integrere selskapene.
 - Å Entelios inngikk i oktober en avtale om kjøp av World Kinects bedriftsportefølje i Norden. Etter at konkurransemyndighetene i Norge, Sverige og Danmark godkjente oppkjøpet i desember, vil transaksjonen bli gjennomført som planlagt i februar 2026.
 - Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde i 2025 rekordhøye 3 004 mill. kr (2 244 mill. kr), en økning på 34 %. 91 % (90 %) av investeringene ble gjort innenfor segmentene Vannkraft og Nett.
 - Å Energi-fusjonen har levert over forventning og tre år etter fusjonen mellom Glitre Energi og Agder Energi viser resultatene at Å Energi har skapt betydelige økonomiske, industrielle og samfunnsmessige verdier. Sluttrapporten som ble presentert for det kommunale eierfellesskapet i november, viser at Å Energi ligger an til å realisere årlige fusjonsgevinster på 390 mill. kr - vesentlig over forventningen på 250 mill. kr.
 - I januar 2026 inngikk Å Energi-eide Nettpartner en avtale om salg av Nettpartner Bane til Eleda. Transaksjonen forventes å gi en regnskapsmessig gevinst i 1. kvartal 2026 på om lag 200 mill. kr. Etter oppkjøpet av Fredrikstad Energi eier Å Energi både Nettpartner AS og Nettpartner Bane AS. Salget av banevirksomheten er i tråd med konsernets strategi om en mer fokusert satsing innen vannkraft, kraftnett og marked. Transaksjonen er betinget av godkjenning av konkurransemyndighetene.
- konsernets underliggende resultat før skatt går tilbake til samfunnet i form av overskuddsskatt og grunnrenteskatt.
 - Gjennomsnittlig spotpris (NO2) har i 2025 hatt en betydelig økning og ble 77 øre/kWh (58 øre/kWh), en økning på 32 %.
 - Vannkraftproduksjonen i 2025 var omtrent på samme nivå som i 2024, med en produksjon på 11 716 GWh (11 806 GWh). Saudefaldene inngår i tallene fra 1. mai og bidro med 1 119 GWh. Ressursbeholdningen svekket seg gjennom kvartalet og var ved utgangen av året betydelig lavere enn normalt.
 - Salget av Å Energis gjenværende eierandel på 17,8 % i Eco Stors virksomhet i Tyskland ble gjennomført i 4. kvartal. Gjennom to nedslag i henholdsvis 2024 og nå i 2025, har Å Energi realisert regnskapsmessige gevinster på til sammen 870 mill. kr, hvorav 193 mill. kr er resultatført i 4. kvartal 2025.
 - Som følge av krevende markedsforhold for Morrow Batteries, har Å Energi i 4. kvartal gjort avsetninger og skrevet ned investeringen med 410 mill. kr. Tilsvarende tall for 2025 utgjør dermed 731 mill. kr på Å Energis 49,9 % eierandel i Morrow Batteries. Nedskrivningene innebærer at bokført verdi av investeringen er satt til null.
 - Å Energi oppgraderer nå Gravfoss II kraftverk i Buskerud for om lag 200 mill. kr. Oppgraderingen vil styrke driftssikkerheten i kraftverket, som årlig produserer 219 GWh.
 - I november inngikk Å Energi og Ringnes en langsiktig kraftavtale som sikrer leveranse av fornybar energi til Ringnes sin virksomhet i Norge. Avtalen, som har et samlet volum på 435 GWh, gir Ringnes forutsigbar kraftpris i ti år og knytter strømforbruket deres til produksjonen ved Fennefoss kraftverk.
 - I høst inngitt Glitre Nett avtaler med Otera Infra og OneCo knyttet til anlegg og installasjoner i distribusjonsnett på Agder, samt utryknings- og beredskapstjenester. Avtalene sikrer stabilitet og trygghet i nettet i Agder de neste seks årene.
 - Å-fondet er en sentral del av Å Energis samfunnsengasjement, og støtter tiltak som fremmer inkludering og fellesskap for barn og unge under 20 år i konsernets eierkommuner. Til høstens tildelingsrunde kom det inn over 300 søknader og 20 prosjekter fikk til sammen 1 mill. kr.

¹ Underliggende resultat tar utgangspunkt i konsernets IFRS-resultat og justeres for forhold som er nærmere beskrevet i note 9.

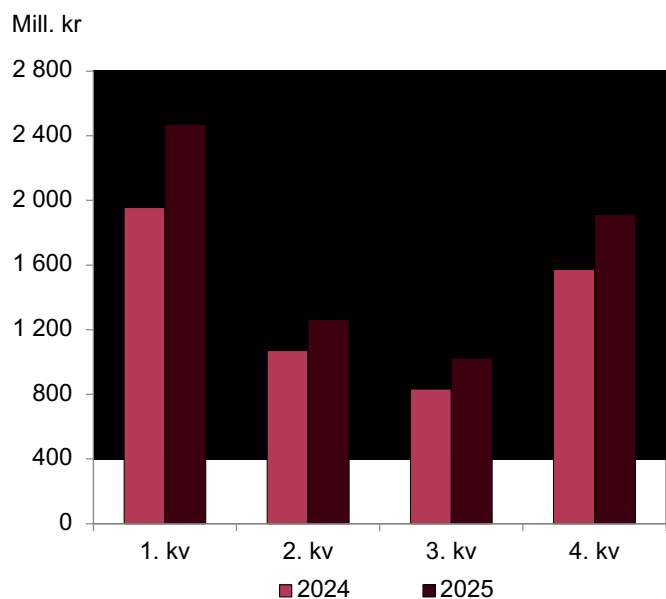
Hovedtall		4. kvartal		01.01. - 31.12.	
		2025	2024	2025	2024
Fra resultatregnskapet					
Driftsinntekter	mill. kr	11 419	7 904	35 998	31 260
EBITDA	mill. kr	2 503	2 283	7 589	8 967
Driftsresultat	mill. kr	1 947	1 914	5 765	7 750
Resultat før skatt	mill. kr	1 484	1 299	4 368	6 591
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	305	27	918	1 945
Underliggende resultat 1)					
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	11 360	7 459	36 730	28 855
EBITDA, underliggende	mill. kr	2 444	1 838	8 321	6 562
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	1 914	1 520	6 672	5 473
Resultat før skatt, underliggende	mill. kr	1 685	1 283	5 807	4 744
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	819	465	2 459	1 550
Kontantstrøm					
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	223	-193	4 433	3 847
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	913	749	3 004	2 244
Kapital					
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr			44 200	42 200
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%			7,2	4,8
Egenkapitalandel	%			32,7	36,9

1) Alternative resultatmål er beskrevet i note 6.

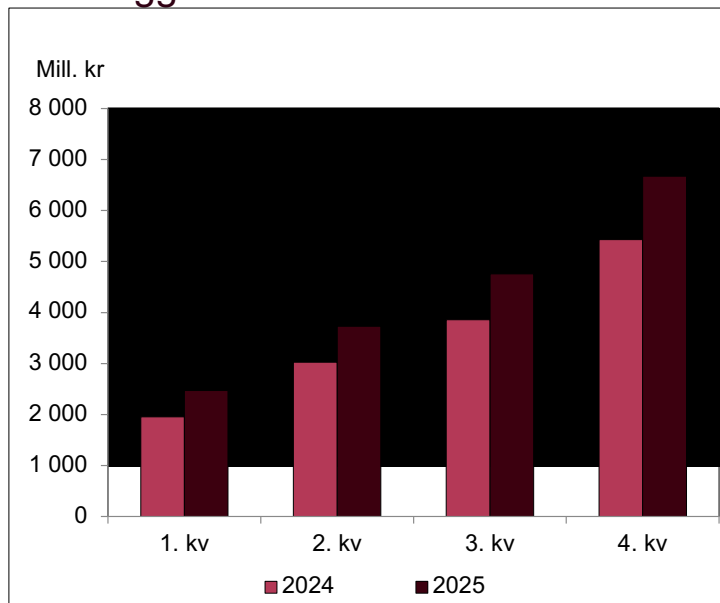
2) Ved utgangen av perioden.

3) Basert på resultat og sysselsatt kapital for de fire siste kvartalene. Resultat er definert som underliggende resultat etter skatt tillagt rentekostnad etter skatt.

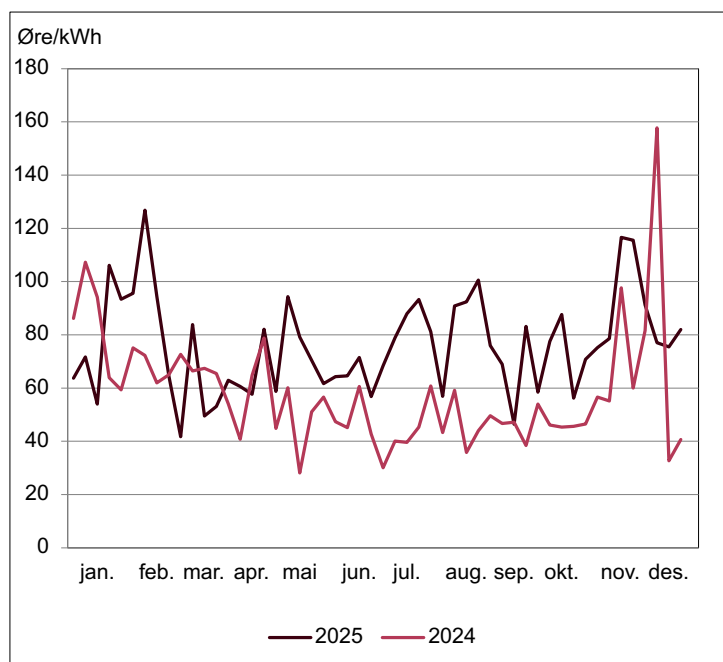
Underliggende driftsresultat pr. kvartal



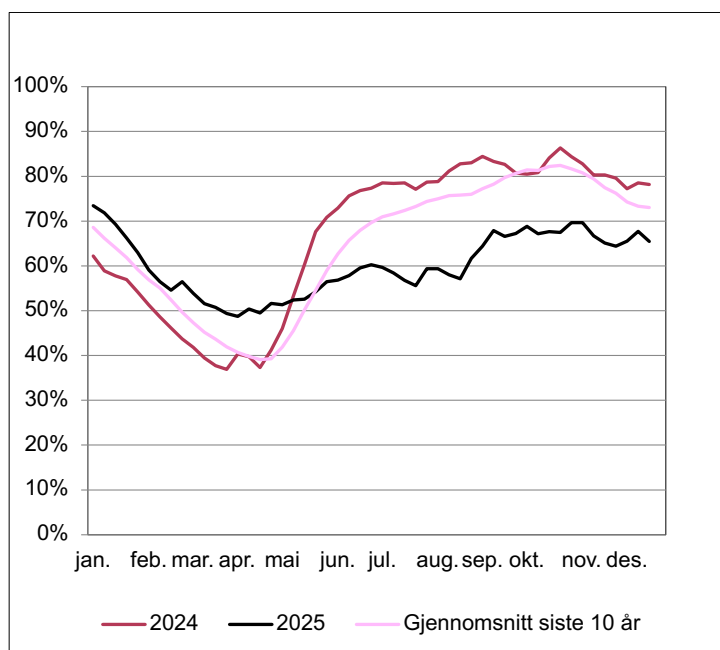
Underliggende driftsresultat akkumulert



Markedspriser i NO2



Fyllingsgrad vannmagasinene i NO2



Segmenter

Å Energi er organisert som et konsern med Å Energi AS som morselskap. Segmentene presenteres i samsvar med hvordan ledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger. En nærmere omtale av segmentene er gitt under.

Regnskapstall for segmentene rapporteres etter underliggende resultat siden dette benyttes i den interne ledelses- og styringsoppfølgingen. En avstemming mellom underliggende resultat og rapportert resultat etter IFRS er vist i note 2.

Vannkraft

Vannkraft har ansvar for utvikling, drift, vedlikehold og rehabilitering av konsernets vannkraftanlegg. Vannkraft er en av landets største kraftprodusenter med en normalårsproduksjon på 12,9 TWh. Produksjonen fordeler seg med 10,3 TWh i prisområde NO2 og 2,6 TWh i NO1. I tallene inngår Vannkrafts normalårsproduksjon på 1,6 TWh i NO2 fra sitt 85 % eierskap i AS Saudefaldene fra 1. mai 2025. Dette er en leieavtale som løper frem til utgangen av 2030.

Vannkraft eier direkte og gjennom felleskontrollert virksomhet 81 hel- og deleide vannkraftverk. De fleste av disse ligger i Agder og i Buskerud, men Vannkraft eier også anlegg i Rogaland og Telemark.

Segmentets driftsinntekter kommer fra salg av egen produksjon i spotmarkedet, kraftkontrakter med industrien og nordiske kraftprodusenter, salg av konsesjonskraft og finansiell handel.

Vannkraft hadde i 2025 driftsinntekter på 10 382 mill. kr (8 484 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 5 826 mill. kr (4 750 mill. kr).

Kraftprisene i NO1 og NO2 har også i 4. kvartal vært betydelig høyere sammenlignet med samme periode i fjor. I prisområde NO2 var kraftprisene i kvartalet 82 øre/kWh (63 øre/kWh), en økning på 31 %. I prisområde NO1 var kraftprisene 78 øre/kWh (53 øre/kWh), en økning på 46 % sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Gjennomsnittlig spotpris (NO2) i 2025 var 77 øre/kWh (58 øre/kWh), en økning på 32 %, mens den i prisområde NO1 var 69 øre/kWh (49 øre/kWh), en økning på 41 %.

Vannkrafts oppnådde kraftpriser er lavere enn markedsprisen som følge av avgitt erstatningskraft, konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser, langsiktige kraftkontrakter med industrien og finansiell prissikring.

De høye kraftprisene i 4. kvartal skyldes hovedsakelig at den tørre trenden fra sommeren fortsatte gjennom høsten. I Sør-Norge var fyllingsgraden godt under normalt gjennom kvartalet. I tillegg har det kommet betydelig mindre snø enn normalt, som har bidratt til å forverre ressursituasjonen ytterligere. Prisene i NO2 lå allerede nær prisene i Tyskland gjennom den tørre sommeren, og fortsatte nær tyske priser gjennom 4. kvartal. Samtidig har også prisene i NO1 løftet seg nærmere mot tyske priser i kvartalet.

Vannkraftproduksjonen i 2025 var omtrent på samme nivå som i 2024, med en produksjon på 11 716 GWh (11 806 GWh).

Saudefaldene inngår i tallene fra 1. mai og bidro med 1 119 GWh. I 4. kvartal var produksjonen 3 559 GWh (2 781 GWh), hvorav 457 GWh av den samlede økningen på 778 GWh kom fra Saudefaldene. Ressursbeholdningen svekket seg gjennom kvartalet og var ved utgangen av året betydelig lavere enn normalt.

Resultat før skatt i 2025 ble 5 791 mill. kr (4 748 mill. kr), en økning på 1 043 mill. kr. Foruten alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden ble 3 245 mill. kr (3 115 mill. kr), en økning på 129 mill. kr. Den effektive skattesatsen ble 56 % (66 %). Nedgangen i effektiv skattesats skyldes blant annet endret sammensetning av fysiske og finansielle kontrakter.

Resultat etter skatt i 2025 ble 2 546 mill. kr (1 633 mill. kr), en økning på 838 mill. kr.

Det er i 2025 investert for 937 mill. kr (775 mill. kr). Det pågår flere store rehabiliteringer, blant annet ved kraftverkene Steinsfoss, Iveland, Holen og Tjønnefoss, samt dam Nesper. Det forventes relativt høye rehabiliterings- og myndighetspålagte investeringer de neste årene.

Nett

Segmentet Nett omfatter Glitre Nett og det deleide selskapet Asker Nett. Å Energi kjøpte i 4. kvartal 2024 51 % av aksjene i Fredrikstad Energi, morselskapet til Norgesnett. I 3. kvartal 2025 ble de siste 49 % også overtatt og i 4. kvartal ble Norgesnett fusjonert inn i Glitre Nett. Etter fusjonen har Glitre Nett ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnett på Agder, i Buskerud og i deler av Østfold og Akershus, samt på Hadeland og Askøy. Nettvirksomhet utgjør et naturlig monopol og Reguleringsmyndigheten for energi (RME) regulerer derfor nettselskapenes inntekter.

Tidligere år har segmentets inntekter vært basert på fakturerte inntekter. Dette er i 2025 endret slik at rapporterte inntekter tilsvarende tillatt inntekt som fastsatt av RME. Sammenlignings-tallene er endret og medfører for 2024 en økning i inntekter og driftsresultat på 42 mill. kr.

Nett hadde i 2025 driftsinntekter på 4 242 mill. kr, opp fra 3 196 mill. kr i 2024. De økte inntektene skyldes i hovedsak inkluderingen av Norgesnett etter oppkjøpet av Fredrikstad Energi i 4. kvartal i 2024.

Driftsresultatet ble 1 003 mill. kr, opp fra 753 mill. kr i samme periode i fjor. Av økningen på 250 mill. kr skyldes 71 mill. kr oppkjøpet av Norgesnett.

Kostnader til retting av feil i nettet utgjorde 101 mill. kr (97 mill. kr) i 2025 og KILE endte på 118 mill. kr (81 mill. kr). Henholdsvis 38 mill. kr og 14 mill. kr av dette skyldtes ekstremværhendelser. KILE er en reduksjon i nettselskapets tillatte inntekt som følge av strømbrudd.

Det er investert for 1 798 mill. kr, en økning fra 1 253 mill. kr fra 2024. Økningen på 545 mill. kr skyldes både at investeringene i

2024 var lavere enn forventet og at investeringer hos Norgesnett er inkludert i 2025.

Nordisk kraftsalg

Segmentet omfatter konsernets salg av strøm til sluttbrukere i Norden. Det består av Entelios Norden, Å Strøm og Vibb. Nordisk kraftsalg hadde i 2025 en omsetning på 19 363 mill. kr (16 582 mill. kr). Driftsresultatet ble 217 mill. kr (414 mill. kr).

Entelios Norden står for størstedelen av omsetningen og hadde driftsinntekter på 16 144 mill. kr (13 944 mill. kr). Virksomheten fikk i 2025 et driftsresultat på 229 mill. kr. (414 mill. kr). Nedgangen skyldes både at driftsresultatet i samme periode i fjor var på et høyt nivå samt at årets bruttomargin er noe lavere.

Entelios er en av de ledende energileverandørene i Norden. I Norge er selskapet den største leverandøren av strøm til bedriftsmarkedet. Entelios har også en betydelig omsetning i Sverige, Finland og Danmark.

Å Strøm og Vibb utgjør Å Energis satsing i privatmarkedet. Å Strøm er Norges fjerde største strømleverandør i privatmarkedet og har kunder over hele Norge, med hovedtyngde i Agder, Buskerud og Hadeland. Vibb er en digital strømleverandør i privatmarkedet med kunder over hele landet. For å øke konkurransekraften ble det i april vedtatt at privatmarkedssatsingen samles i ett selskap og under én merkevare, Vibb, fra 1. januar 2026. Fusjonen av de to selskapene ble formelt gjennomført i 4. kvartal.

Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet består av morselskapet Å Energi, som har ansvar for eierstyring, konsernfunksjoner og finansiering. I tillegg inngår en rekke andre selskaper i konsernet, blant annet innen fjernvarme, nærvær, biobrensel, entreprenørvirksomhet, fleksibilitet, venturevirksomhet, forretningsutvikling og ulike nysatsinger. I øvrig virksomhet inngår også eierskapet i Viken Fiber, Morrow Batteries og Otovo samt enkelte mindre selskaper.

Å Energi Varme utvikler, bygger og leverer varme og kjøling til bolig- og næringsbygg med hovedvirksomhet i Kristiansand, Arendal og Grimstad. Selskapet hadde i 2025 en omsetning på 176 mill. kr (169 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 34 mill. kr (32 mill. kr). Levert inntektsgivende volum var på 139 GWh (148 GWh). Volumnedgangen skyldes at 2025 har vært et mildt år. Økt fokus på energioptimalisering samt mindre effektbehov, har gitt reduserte energikostnader. Det er investert for 17 mill. kr (14 mill. kr) gjennom året.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 4 433 mill. kr i 2025, opp fra 3 847 mill. kr i samme periode i fjor. Kontantstrømmen preges av god underliggende drift.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 3 004 mill. kr (2 244 mill. kr). 91 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor segmentene Vannkraft og Nett. Kontantstrøm benyttet til kjøp av virksomhet og finansielle investeringer utgjorde 1 736 mill. kr, hvorav 1 720 mill. kr gjelder kjøpet av AS Saudefaldene og Trælandsfos AS fra Orkla. I tillegg kommer utkjøp av resterende 49 % eierandel i

Fredrikstad Energi, som inngår i linjen for transaksjoner med minoritetsinteresser.

Netto finansposter var -1 397 mill. kr (-1 159 mill. kr). Av finanskostnadene på -999 mill. kr (-620 mill. kr) utgjorde renter på låneporteføljen 718 mill. kr (434 mill. kr). Økningen i renter på låneporteføljen skyldes både økte markedsrenter og økt rentebærende gjeld.

Resultat fra tilknyttede selskaper var -568 mill. kr (-647 mill. kr). Fra investeringen i Viken Fiber utgjør inntektsført resultatandel 88 mill. kr. Krevende markedsforhold for Morrow Batteries har medført at Å Energi kostnadsfører avsetninger for tap og nedskrivninger med 731 mill. kr. I tillegg er det innarbeidet negativ resultatandel fra selskapet med 257 mill. kr, slik at investeringen i Morrow Batteries har påvirket årsresultatet negativt med 987 mill. kr. Salget av gjenværende eierandel i Eco Stors tyske virksomhet ble gjennomført i 4. kvartal og medførte en regnskapsmessig gevinst på 193 mill. kr.

Brutto rentebærende gjeld var ved utgangen av 2025 på 20,5 mrd. kr (17,2 mrd. kr). Netto rentebærende gjeld utgjorde 19,9 mrd. kr (16,9 mrd. kr). Et høyt investeringsnivå i vannkraft- og nettvirksomheten, kombinert med oppkjøp innenfor de samme segmentene, var den viktigste forklaringen til økningen i gjeldsnivået.

Gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var i 2025 på 4,3 %, uforandret fra året før. Konsernets likviditetsreserve bestod ved utgangen av året av ubenyttede lånerammer på 6,3 mrd. kr (3,5 mrd. kr), samt bankinnskudd og kortsiktige renteplasseringer på 0,5 mrd. kr (0,4 mrd. kr).

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av året var det 2 017 (2 024) fast og midlertidige ansatte, som til sammen utførte 1 975 (1 957) årsverk.

Konsernet har hatt et stabilt lavt sykefravær de seneste årene. Sykefraværet siste 12 måneder er 3,3 % (3,2 %). Konsernet har mål om at sykefraværet skal være under 3 % og det har over tid vært arbeidet målrettet med tidlig tilrettelagt fraværsoppfølging og helsefremmende tiltak.

Det er i 2025 registrert 10 (4) arbeidsulykker for egne ansatte og 15 (3) skader for innleide. Ulykkestallene gir til sammen en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 4,5 (1,7).

Utsiktene fremover

Energimarkedene er preget av kontinuerlig endring med høyere volatilitet og raskere utvikling enn tidligere. Dette er utfordrende, men gir også nye muligheter.

Konsernet hadde i 2025 rekordhøye investeringer innen områder der det har særlige konkurransefortrinn, som vannkraft, nett og forvaltning. I 2026 planlegges det med fortsatt høye investeringer innenfor vannkraft og nett, noe som vil styrke robustheten i kraftsystemet, øke lokal og regional verdiskaping og øke de økonomiske verdiene for våre eiere.

Ressursbeholdningen var ved utgangen av året betydelig lavere enn normalt. Kraftprisene i 2025 har vært høye, og fremtids-

prisene indikerer noe lavere, men fortsatt relativt høye priser i 2026. Med normal ressurstilgang fremover forventes det fortsatt høye bidrag fra vannkraft.

Kristiansand, 26. februar 2026
Styret i Å Energi AS

Resultatregnskap

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2025	2024	2025	2024
Energisalg	9 649	5 999	30 559	24 006
Overføringsinntekter	949	706	3 739	2 867
Andre driftsinntekter	970	702	2 815	2 443
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	-149	498	-1 115	1 944
Sum driftsinntekter	11 419	7 904	35 998	31 260
Energikjøp	-6 510	-4 363	-21 416	-17 342
Overføringskostnader	-392	55	-843	-582
Andre varekostnader	-483	-200	-1 194	-549
Lønnskostnader	-657	-569	-2 142	-1 744
Avskrivninger og nedskrivninger	-556	-369	-1 824	-1 218
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-83	-12	-343	-285
Andre driftskostnader	-790	-532	-2 471	-1 790
Sum driftskostnader	-9 472	-5 990	-30 233	-23 510
Driftsresultat	1 947	1 914	5 765	7 750
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-184	-443	-568	-647
Finansinntekter	68	37	210	138
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-14	-28	-41	-29
Finanskostnader	-333	-182	-999	-620
Netto finansposter	-463	-615	-1 397	-1 159
Resultat før skattekostnad	1 484	1 299	4 368	6 591
Overskuddsskatt	-365	-409	-1 087	-1 502
Grunnrenteskatt	-761	-879	-2 288	-3 195
Skattekostnad	-1 126	-1 288	-3 375	-4 697
Resultat etter skattekostnad	358	11	992	1 894
Herav minoritetens andel	52	-16	74	-50
Herav majoritetens andel	305	27	918	1 945

Totalresultat

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2025	2024	2025	2024
Resultat etter skattekostnad	358	11	992	1 894
Andre inntekter og kostnader				
Kontantstrømsikring	1	-2	-2	-12
Valutaomregningsdifferanser	-2	-5	12	16
Skatteeffekt	0	0	0	3
Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet	-1	-7	11	7
Estimatavvik pensjoner	86	178	227	454
Skatteeffekt	-12	-41	-55	-127
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	74	137	172	327
Sum andre inntekter og kostnader	73	129	183	334
Totalresultat	431	140	1 175	2 228
Herav minoritetens andel	53	-16	74	-50
Herav majoritetens andel	378	156	1 101	2 279

Balanse

(Beløp i mill. kr)	31.12.25	31.12.24
Utsatt skattefordel	0	54
Immaterielle eiendeler	6 527	6 589
Varige driftsmidler	42 911	38 420
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	4 328	5 602
Derivater	4 520	4 050
Andre finansielle anleggsmidler	2 191	1 845
Sum anleggsmidler	60 476	56 560
Varelager	282	200
Fordringer	7 421	6 588
Derivater	3 497	3 918
Betalingsmidler	527	357
Sum omløpsmidler	11 727	11 063
Eiendeler holdt for salg	311	0
SUM EIENDELER	72 514	67 623
Innskutt egenkapital	16 014	16 014
Opptjent egenkapital	7 074	7 899
Minoritetsinteresser	642	1 063
Sum egenkapital	23 730	24 976
Utsatt skatt	11 298	10 003
Avsetning for forpliktelser	1 635	1 741
Derivater	4 788	3 706
Langsiktig rentebærende gjeld	17 614	13 268
Sum langsiktig gjeld	35 336	28 718
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 856	3 956
Betalbar skatt	3 045	2 949
Derivater	2 028	2 265
Annen kortsiktig rentefri gjeld	5 350	4 758
Sum kortsiktig gjeld	13 279	13 929
Gjeld klassifisert som holdt for salg	170	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	72 514	67 623

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2025	2024	2025	2024
Kontantstrøm fra driften				
Resultat før skattekostnad	1 484	1 299	4 368	6 591
Avskrivninger og nedskrivninger	561	374	1 829	1 223
Verdiendringer uten kontanteffekt	-239	-186	936	-1 904
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	184	443	568	647
Gevinst/-tap ved salg av virksomhet	0	17	0	-660
Betalte skatter	-222	50	-2 653	-3 271
Endring netto driftskapital, mv.	-1 545	-2 190	-615	1 221
Netto kontantstrøm tilført fra driften	223	-193	4 433	3 847
Investeringsaktiviteter				
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-913	-749	-3 004	-2 244
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-17	-1 033	-1 736	-1 342
Netto endring i utlån	-4	13	1	21
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	42	0	128	78
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8	4	30	6
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	568	10	763	396
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-316	-1 755	-3 819	-3 085
Finansieringsaktiviteter				
Opptak av ny langsiktig gjeld	0	1 203	5 550	5 911
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-767	-25	-2 837	-1 313
Netto endring kortsiktig gjeld	-116	352	-418	-2 689
Transaksjoner med minoritetsinteresser	-14	-4	-616	34
Betalt utbytte	-3	-1 000	-2 124	-2 451
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	-899	526	-445	-508
Netto endring i betalingsmidler	-992	-1 423	169	253
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	1 518	1 780	357	104
Betalingsmidler ved periodens utgang	527	357	527	357

Egenkapitaloppstilling

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontant-strøm-sikring	Valuta-omregnings-differanser	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.24	16 014	-6	27	8 039	24 074	181	24 255
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	1 945	1 945	-50	1 894
Andre inntekter og kostnader	0	-9	16	327	334	0	334
Utbetalt utbytte	0	0	0	-2 449	-2 449	-1	-2 451
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	9	9	934	944
Egenkapital 31.12.24	16 014	-15	44	7 870	23 912	1 063	24 976
Egenkapital 01.01.25	16 014	-15	44	7 870	23 912	1 063	24 976
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	918	918	74	992
Andre inntekter og kostnader	0	-2	12	172	182	0	183
Utbetalt utbytte	0	0	0	-2 121	-2 121	-3	-2 124
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	196	196	-493	-297
Egenkapital 31.12.25	16 014	-17	56	7 036	23 088	642	23 730

*) Gjelder i hovedsak kjøpet av gjenværende 49 % av aksjene i Fredrikstad Energi og 85 % av aksjene i AS Saudefaldene.

Segmenter

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2025	2024	2025	2024
Vannkraft	2 887	1 783	10 382	8 484
Nett	1 125	726	4 242	3 196
Nordisk kraftsalg	6 444	4 547	19 363	16 582
Øvrig virksomhet og konsernposter	1 454	945	4 255	2 403
Elimineringer	-548	-543	-1 511	-1 810
Sum	11 362	7 459	36 731	28 855
Justeringer til IFRS, se note 1	58	445	-732	2 405
Inntekter IFRS	11 420	7 904	35 999	31 260
Driftsresultat	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
(Beløp i mill. kr)	2025	2024	2025	2024
Vannkraft	1 713	1 239	5 826	4 750
Nett	276	247	1 003	753
Nordisk kraftsalg	101	144	217	414
Øvrig virksomhet og konsernposter	-176	-110	-374	-444
Elimineringer	0	0	0	0
Sum	1 914	1 520	6 672	5 473
Justeringer til IFRS, se note 1	33	394	-906	2 277
Driftsresultat IFRS	1 947	1 914	5 765	7 750
Resultat etter skatt	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
(Beløp i mill. kr)	2025	2024	2025	2024
Vannkraft	888	465	2 546	1 633
Nett	117	132	483	376
Nordisk kraftsalg	79	108	148	297
Øvrig virksomhet og konsernposter	-213	-256	-644	-806
Sum	871	450	2 533	1 500
Justeringer til IFRS, se note 1	-513	-439	-1 541	394
Resultat etter skatt IFRS	358	11	992	1 894
Herav minoritetens andel	52	-16	74	-50
Herav majoritetens andel	305	27	918	1 945

Noter til kvartalsregnskapet

Regnskapstallene i kvartalsrapporten er ikke reviderte.

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for Å Energi-konsernet er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU.

Det er benyttet samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder som i årsregnskapet for 2024.

Note 2 Segmentene

De operative segmentene presenteres i samsvar med rapportering til konsernledelsen. Segmentrapporteringen blir brukt av Å Energis ledelse for å vurdere utviklingen og å allokere ressurser til de ulike virksomhetsområdene. Se side 13 for resultatoppstillinger.

Regnskapsprinsipper i segmentene

For segmentene rapporteres underliggende resultat i samsvar med den interne ledelsesrapporteringen. Underliggende resultat tar utgangspunkt i tall etter IFRS og justeres som beskrevet i note 9. Tabellen nedenfor viser effekten av forskjeller i regnskapsprinsipper i segmentrapporteringen og IFRS.

Avstemming fra resultatområdene til rapporterte IFRS-tall

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2025	2024	2025	2024
Kraft- og valutakontrakter	65	392	-651	1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	-7	53	-81	-42
Vesentlige gevinster ved salg	0	0	0	678
Korreksjon inntekter	58	445	-732	2 405
Avskrivning merverdier fra fusjon	-29	-51	-115	-128
Nedskrivninger	4	0	-59	0
Korreksjon driftsresultat	33	394	-906	2 277
Avskrivning merverdier fra fusjon, tilknyttede selskaper	-4	-4	-16	-16
Nedskrivning tilknyttede selskaper	-410	-297	-697	-447
Urealiserte verdiendringer rente	-14	-28	-41	-29
Vesentlige gevinster ved salg, tilknyttede selskaper	193	-58	220	62
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	6	-6	-37	-46
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	-318	-440	-64	-1 407
Korreksjon resultat etter skatt	-513	-439	-1 541	394

Note 3 Spesifikasjon av urealiserte verdiendringer

Tabellen nedenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat:

	01.01. - 31.12.2025			01.01. - 31.12.2024		
	Urealiserte	Realiserte	Totalt	Urealiserte	Realiserte	Totalt
Gvinster og tap kraft- og valutakontrakter	-651	-464	-1 115	1 769	175	1 944
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-41			-29		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt	-692			1 740		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer						
Overskuddsskatt	152			-383		
Grunnrenteskatt	-300			-1 091		
Sum skatt	-148			-1 474		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt	-839			266		

Å Energi bruker finansielle avtaler til å sikre prisen på deler av fremtidig kraftproduksjon. Prissikringen gjelder flere år fremover i tid. Formålet er å sikre stabilitet i konsernets inntekter og utbytteevne. I tillegg har konsernet enkelte langsiktige kraftavtaler som regnskapsføres til virkelig verdi.

I 2025 har det vært en nedgang i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter med 651 mill. kr, hovedsakelig knyttet til langsiktige kraftavtaler.

Verdiendringene har medført en skattekostnad på 148 mill. kr. Overskuddsskatt beregnes av alle verdiendringer. Grunnrenteskatt beregnes kun av verdiendringer på kontrakter som er omfattet av reglene for grunnrenteskatt.

Totalt er det i IFRS-resultatet for 2025 kostnadsført 839 mill. kr etter skatt fra verdinedgang på finansielle kontrakter.

Note 4 Skattekostnad

	01.01. - 31.12.2025		01.01. - 31.12.2024	
	Beløp i mill. kr.	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr.	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	961	22 %	1 450	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	2	0 %	41	1 %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	125	3 %	10	0 %
Kostnad overskuddsskatt	1 087	25 %	1 502	23 %
Kostnad grunnrenteskatt	2 288	52 %	3 195	48 %
Skattekostnad totalt	3 375	77 %	4 697	71 %

Kostnad til grunnrenteskatt ble 2 288 mill. kr (3 195 mill. kr). Denne består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 1 596 mill. kr (1 750 mill. kr) og endring utsatt skatt grunnrente med 693 mill. kr (1 445 mill. kr). Reduksjonen i kostnadsført utsatt skatt gjelder for kontrakter som beskattes med grunnrenteskatt og regnskapsføres til virkelig verdi (se note 3).

Note 5 Endring i rentebærende gjeld

Tabellen nedenfor spesifiserer utviklingen i konsernets rentebærende gjeld hittil i år:

Endring i rentebærende gjeld fordelt mellom justeringer med og uten kontanteffekt

(Beløp i mill. kr)	2025	2024
Rentebærende gjeld 01.01.	17 224	13 389
Opptak av ny langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	5 550	5 911
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-2 837	-1 313
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-418	-2 689
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	-135	111
Opptak leasinggjeld (uten kontanteffekt)	338	96
Overtatt rentebærende gjeld ved kjøp av virksomhet (uten kontanteffekt)	748	1 720
Rentebærende gjeld 31.12.	20 470	17 224

I rentebærende gjeld inngår leasinggjeld med 1 267 mill. kr (365 mill. kr).

Note 6 Virksomhetssammenslutninger

30. april ble transaksjonen mellom Orkla ASA og Å Energi om kjøp av Trælandsfoss kraftverk i Kvinesdal og Orklas eierandel (85 prosent) av AS Saundefaldene gjennomført. Transaksjonen har hatt regnskapsmessig virkning fra 1. mai 2025. Overtatt andel av kraftproduksjonen i Saundefaldene utgjør 1 581 GWh. Saundefaldene driver 7 kraftverk i Sauda under en leieavtale med Statkraft, som løper ut 2030. Når leieavtalen utløper, skal kraftverkene returneres til Statkraft. Trælandsfoss kraftverk i Kvinesdal har et årlig produksjonsvolum på 26 GWh. I tillegg mottar Trælandsfoss årlig 35 GWh i erstatningskraft fra Sira-Kvina, slik at totalt omsettelig volum utgjør 61 GWh.

Eiendeler og gjeld som er innregnet på oppkjøpstidspunktet

(Beløp i mill. kr)	Virkelig verdi
Eiendeler	
Varige driftsmidler	3 038
Derivater	555
Kundefordringer og øvrige omløpsmidler	66
Bankinnskudd	1 002
Sum eiendeler	4 661
Gjeld	
Utsatt skatt	624
Avsetninger for forpliktelser	78
Langsiktig leasinggjeld	608
Kortsiktig leasinggjeld	140
Øvrig kortsiktig gjeld	255
Sum gjeld	1 705
Sum identifiserbare netto eiendeler	2 956
Fratrukket minoritetsinteresser	322
Tillagt goodwill	88
Sum vederlag	2 721

Merverdiallokeringen er foreløpig.

Minoritetsinteressene er innregnet til deres andel av netto identifiserbare eiendeler.

Vederlaget på 2 721 mill. kr består av kontantutbetaling til selger. Fratrullet overtatte bankinnskudd på 1 002 mill. kr er netto kontantutlegg 1 720 mill. kr.

Note 7 Nedskrivninger

Å Energi har i 2025 foretatt avsetninger og nedskrivninger av investeringen i det tilknyttede selskapet Morrow Batteries med 731 mill. kr. Dette skyldes mer krevende markedsforhold enn tidligere forutsatt.

Note 8 Hendelser etter balansedagen

I januar 2026 inngikk Å Energi-eide Nettpartner en avtale om salg av Nettpartner Bane til Eleda. Transaksjonen forventes å gi en regnskapsmessig gevinst i 1. kvartal 2026 på om lag 200 mill. kr. Etter oppkjøpet av Fredrikstad Energi eier Å Energi både Nettpartner AS og Nettpartner Bane AS. Salget av banevirksomheten er i tråd med konsernets strategi om en mer fokusert satsing innen vannkraft, kraftnett og marked. Transaksjonen er betinget av godkjenning av konkurransemyndighetene.

Note 9 Alternative resultatmål (APM)

Å Energis konsernregnskap er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Alternative resultatmål blir benyttet for å gi relevant tilleggsinformasjon til det avlagte IFRS-regnskapet ved å justere for effekter som ikke anses å være en del av periodens underliggende resultat. Bruk av alternative resultatmål for bedre å reflektere den underliggende verdiskapingen vil gjøre det enklere å sammenligne resultater og kontantstrømmer over tid. De alternative resultatmålene er definert, beregnet og brukt på en konsistent og transparent måte over tid.

De alternative resultatmålene blir brukt i den interne ledelses- og styingsoppfølgingen, og de kommunale majoritetseierne i Å Energi har besluttet at utbyttepolitikken skal beregnes med utgangspunkt i foregående års underliggende IFRS-resultat.

Å Energis alternative resultatmål:

- *Underliggende driftsinntekter: Driftsinntekter +/- justeringer beskrevet under*
- *EBITDA: Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger*
- *Underliggende EBITDA: EBITDA +/- justeringer beskrevet under*
- *Underliggende driftsresultat: Driftsresultat +/- justeringer beskrevet under*
- *Underliggende resultat etter skatt: Resultat etter skatt +/- justeringer beskrevet under*

Justeringer som gjøres for å fastsette konsernets underliggende driftsinntekter, EBITDA, driftsresultat og resultat etter skatt:

1. +/- Endringer i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter samt rentekontrakter og aksjeinvesteringer til virkelig verdi og av valutalån

Å Energi har et betydelig volum av avtaler som måles til virkelig verdi under IFRS. I stor grad gjelder dette finansielle kontrakter som er inngått med mål om å sikre verdien av fremtidig kraftproduksjon. Fremtidig produksjon resultatføres først når den skjer. Løpende verdiendringer på de finansielle kontraktene holdes utenfor underliggende resultat og inngår først når de realiseres. Dermed blir det konsistens mellom når sikringsinstrument og sikringsobjekt inngår i det underliggende resultatet. Det gir mer stabilitet i resultatet og en mer riktig fremstilling av hvordan Å Energi har prestert i rapporteringsperioden. Endringer i virkelig verdi av erstatningskraftavtaler og andre avtaler regnskapsført til virkelig verdi holdes også utenfor underliggende resultat. Endringer i markedsverdier for konsernets tradingporteføljer inngår imidlertid i det underliggende resultatet.

I underliggende driftsinntekter, EBITDA og driftsresultat inngår før skatt effekt av urealiserte verdiendringer av kraft- og valutakontrakter og av valutalån

I underliggende resultat etter skatt inngår etter skatt-effekt av urealiserte verdiendringer av kraft- og valutakontrakter og av valutilån. I tillegg inngår etter skatt-effekt av urealiserte verdiendringer på rentekontrakter og aksjeinvesteringer.

2. +/- Endring i mer/mindreinntekt

Reguleringsmyndigheten for energi (RME) regulerer nettselskapenes inntekter gjennom fastsettelse av en årlig inntektsramme. Nettselskapet fastsetter nettleien til kundene med utgangspunkt i den fastsatte tillatte inntekten og forventet levert volum av elektrisk kraft. Ved differanse mellom faktisk og tillatt inntekt vil det beregnes en mer- eller mindreinntekt. Under IFRS inntektsføres vederlag for overføringstjenester som salgsinntekter ved levering, og akkumulert mer- eller mindreinntekt blir ikke balanseført. Ved å bruke den tillatte inntekten som inntektsmål heller enn faktiske inntekt fakturert til kundene, gis et bedre bilde på den underliggende verdiskapingen. Faktisk inntekt justeres derfor for endring i akkumulert mer-/mindreinntekt, slik at periodens inntekt tilsvarer den tillatte inntekten som RME har fastsatt. Dette er en ny justering i 2025 sammenlignet med tidligere år. For å sikre konsistens er sammenligningstallene endret.

3. +/- Vesentlige nedskrivninger og vesentlige gevinster eller tap ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet

Det justeres for vesentlige nedskrivninger og vesentlige gevinster eller tap ved salg av virksomhet eller eierandeler i virksomhet siden disse ikke anses å være en del av den underliggende verdiskapingen i perioden. En post anses vesentlig dersom den har en effekt på resultat etter skatt på 25 mill. kr eller mer i løpet av et regnskapsår. Flere poster anses som vesentlige, selv om de enkeltvis utgjør mindre enn 25 mill. kr, dersom de samlet sett overstiger 50 mill. kr i løpet av et regnskapsår. Når flere poster sees i sammenheng vurderes nedskrivninger og vesentlige gevinster/tap separat. Reversering av tidligere nedskrivninger behandles på samme måte som nedskrivninger. Ved salg av virksomhet presenteres gevinst eller tap som henholdsvis annen driftsinntekt eller annen driftskostnad. Gevinst eller tap ved salg av andeler i virksomhet, som ikke kontrolleres av Å Energi, presenteres under finansposter.

I underliggende driftsinntekter, EBITDA og driftsresultat inngår før skatt-effekt av gevinst eller tap ved salg av virksomhet.

I underliggende resultat etter skatt inngår etter skatt-effekt av gevinst eller tap ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet som ikke kontrolleres av Å Energi.

4. +/- Av- og nedskrivninger og reversering av nedskrivninger på merverdier oppstått ved fusjon med Glitre Energi

Ved fusjonen mellom Glitre Energi og Agder Energi ble eiendeler og gjeld fra Glitre Energi innregnet til virkelig verdi. Merverdier på avskrivbare eiendeler avskrives over eiendelenes gjenværende brukstid. Innregning til virkelig verdi medfører en betydelig høyere avskrivning enn om de to virksomhetene hadde fortsatt hver for seg. Samtidig har de to konsernene hatt relativt likeartede virksomheter og eierskapet er videreført. De økte avskrivningene anses ikke å skyldes en redusert underliggende verdiskaping.

I underliggende driftsresultat og resultat etter skatt inngår før skatt-effekt av av- og nedskrivning og reversering av nedskrivning av merverdier ved oppkjøp.

I underliggende resultat etter skatt inngår etter skatt effekt av av- og nedskrivning og reversering av nedskrivning av merverdier oppstått ved fusjon med Glitre Energi.

5. +/- Effekt av endrede skattesatser

Endring i skattesatser medfører endring i balanseført utsatt skatt eller skattefordel. Resultatføring av endring utsatt skatt som følge av endring i skattesatser anses ikke å være en del av den underliggende verdiskapingen. Det justeres derfor for vesentlige resultateffekter av skattesatsendringer. Effektene anses vesentlige dersom de overstiger 25 mill. kr for konsernet.

Justeringen inngår i underliggende resultat etter skatt.

6. +/- Endring i utsatt skattefordel fra negativ grunnrenteinntekt til fremføring på kraftstasjonene

Regnskapsreglene krever at den fremtidige skattebesparelsen som negativ grunnrenteinntekt til fremføring representerer, skal regnskapsføres som en eiendel i balansen. Å Energi har operasjonalisert dette kravet ved å balanseføre beregnet verdi av spart skatt de neste 10 årene. Beregningen er blant annet svært sensitiv for endringer i kraftpris i euro og eurokurs. Balanseført verdi av denne kalkulatoriske regnskapsposten er nesten fullt ut styrt av eksogene forhold som kraftpris og eurokurs, og resultatførte estimatendringer sier derfor ikke noe om periodens underliggende verdiskaping.

Justeringen inngår i underliggende resultat etter skatt.

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.12.	
	2025	2024
Driftsinntekter IFRS	35 998	31 260
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	651	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	81	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	0	-678
Driftsinntekter underliggende	36 730	28 855
Driftsresultat IFRS	5 765	7 750
Av- og nedskrivninger	1 824	1 218
EBITDA IFRS	7 589	8 967
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	651	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	81	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	-678
EBITDA underliggende	8 321	6 562
Driftsresultat IFRS	5 765	7 750
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	651	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	81	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	0	-678
Nedskrivninger	59	0
Avskrivning merverdier fra fusjon	115	128
Driftsresultat underliggende	6 672	5 473
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	918	1 945
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	839	-266
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	63	33
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller nedskrivninger	554	-293
Avskrivning merverdier fra fusjon	47	86
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	37	46
Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)	2 459	1 550