

Q4

Hovedtall

- Å Energi hadde i 2023 et rapportert IFRS-driftsresultat på 12 602 mill. kr (2022: 1 793 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble rekordhøye 5 373 mill. kr (majoritetens andel), mot 166 mill. kr i samme periode i fjor. Både i 2022 og i 2023 er resultatene i vesentlig grad påvirket av verdiendringer på finansielle kontrakter. Driftsinntektene ble 36 654 mill. kr (35 763 mill. kr).
- Å Energi hadde i 2023 et underliggende¹ driftsresultat på 7 388 mill. kr (6 289 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 2 506 mill. kr (majoritetens andel), opp fra 1 515 mill. kr året før. Resultatøkningen skyldes foruten fusjonen med Glitre Energi, god underliggende drift, særlig i Entelios-selskapene.
- Skattekostnaden på underliggende resultat var 4 522 mill. kr (4 532 mill. kr). I tillegg kommer høyprisavgift med 246 mill. kr. Dette innebærer at 66 % av konsernets underliggende resultat før skatt går tilbake til samfunnet i form av overskuddsskatt, grunnrenteskatt og høyprisavgift.
- Gjennomsnittlig spotpris (NO2) har i 2023 hatt en betydelig nedgang og var 91 øre/kWh (212 øre/kWh), en nedgang på 57 % fra de høye prisene i fjor. I 4. kvartal var gjennomsnittlig

spotpris 82 øre/kWh (171 øre/kWh), en nedgang på 52 %. Vannkrafts oppnådde kraftpriser er fortsatt vesentlig lavere enn spotprisene, selv om forskjellen er redusert gjennom 2023. Foruten erstatningskraft og konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser, skyldes dette prissikring på lavere nivåer enn spotpris. Prissikringen inkluderer langsiktige kraftkontrakter med industrien.

- Vannkraftproduksjonen har i 2023 vært 10 755 GWh (5 963 GWh), en økning på 80 %. Den kraftige økningen skyldes høyere produksjon som følge av at Glitre Energi er inkludert i tallene for 2023 samt at produksjonen i 2. og 3. kvartal i fjor var historisk lav på grunn av tørrår og lav magasinfylling. I 4. kvartal var produksjonen 2 821 GWh (1 867 GWh), en økning på 51 %.
- Gjennom 2023 har arbeidet med gevinstrealisering i fusjonsarbeidet kommet langt. Integrasjonsarbeidet har vært preget av høy aktivitet og det er lagt ned en betydelig innsats fra de ansatte. Resultatet er at gevinstrealiseringen ved årsskiftet ligger foran planen som ble lagt ved fusjonen av Agder Energi og Glitre Energi.

Viktige hendelser

- I Nissedal kommune i Telemark skal Tjønnefoss kraftverk oppgraderes betydelig i perioden 2024 til 2025. Arbeidene som skal gjøres vil ikke øke produksjonen, men styrke driftssikkerheten de neste 25 årene.
- Borregaard og Å Energi inngikk i oktober en ny langsiktig kraftavtale for perioden 2024 til 2033. Det årlige kontraktsvolumet er på 88 GWh, som representerer 10 – 15 % av Borregaards årlige forbruk ved fabrikkanlegget i Sarpsborg.
- Den ca. 80 kilometer lange 110 (132) kV strømlinjen som går fra Kristiansand til Kvinesdal, skal erstattes med en ny. Glitre Nett fikk i november konsesjon fra NVE på første del av linjestrekket fra Kulia i Songdalen til Leire i Søgne. Den nye strømlinjen bygges med kapasitet til å drives på et høyere spenningsnivå enn hva dagens ledning gjør, og legger til rette for økt elektrifisering av samfunnet.
- I november fikk Glitre Nett konsesjon for å bygge og drive ny Ramslandsvågen transformatorstasjon i Lindesnes kommune. I tillegg er det gitt konsesjon til å rive eksisterende transformatorstasjon. Ny transformatorstasjonen er viktig for å gi hjørnesteinsbedriften GE Healthcare Lindesnes mulighet for økt effektuttak og dekke generell økt strømforbruk i området.
- Med virkning fra 1. januar 2024 gir Å Energi Varme

sine næringskunder en enda bedre rabatt på fjernvarme. Prisreduksjonen innebærer at når kundens oppnådde spotpris overstiger 70 øre/kWh, vil næringskunder motta en rabatt på 80 % av prisen over denne grensen.

- I november deltok Å Energi med 268 mill. kr i en rettet emisjon i solenergiselskapet Otovo. Gjennom deltakelsen økte Å Energi sin eierandel i Otovo fra 6,8 % til i overkant av 31 %.
- Å Energi deltok i desember med 231 mill. kr i ny kapital til Morrow Batteries i forbindelse med gjennomføring av transje to av en kapitalforhøyelse. Batterifabrikken som Morrow har under bygging i nærheten av Arendal, vil ha kapasitet til å produsere 1 GWh med batterier pr. år når den står ferdig i løpet av 2024. Å Energis eierandel i Morrow etter emisjonen er omtrent 50 % og vil fortsatt regnskapsføres som et tilknyttet selskap.
- ECO STOR AS (64,4 % eiet) inngikk i februar avtale om nedsalg i sitt tyske batteriselskap ECO STOR GmbH (89 % eiet). Nedsalget skjer delvis gjennom salg av aksjer og delvis gjennom en rettet emisjon mot kjøperne. Av Å Energi sin andel vil i underkant av 300 mill. kr bli realisert ved gjennomføring av nedsalget, mens resterende verdi forblir reinvestert i selskapet. Transaksjonen, som forventes gjennomført innen begynnelsen av april, vil gi en vesentlig regnskapsmessig gevinst i 2024.

¹ Underliggende IFRS-resultat tar utgangspunkt i konsernets IFRS-resultat og justeres for forhold som er nærmere beskrevet i note 6.

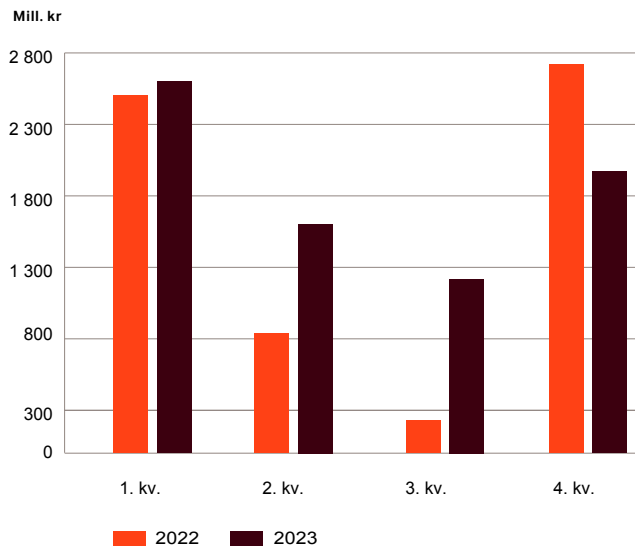
Hovedtall		4. kvartal		01.01.- 31.12.	
		2023	2022	2023	2022
Fra resultatregnskapet					
Driftsinntekter	mill. kr	10 123	15 830	36 654	35 763
EBITDA	mill. kr	3 241	5 066	13 744	2 553
Driftsresultat	mill. kr	2 902	4 849	12 602	1 793
Resultat før skatt	mill. kr	2 618	4 757	12 041	1 685
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	2 568	1 587	5 373	166
Underliggende resultat 1)					
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	9 195	13 701	31 337	40 258
EBITDA, underliggende	mill. kr	2 312	2 937	8 427	7 049
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	1 999	2 720	7 388	6 289
Resultat før skatt	mill. kr	1 821	2 657	7 003	6 036
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	956	401	2 506	1 515
Kontantstrøm					
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	-3 023	-1 935	-1 952	4 027
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	562	398	1 596	1 048
Kapital					
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr			37 644	31 516
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%			9,1	9,6
Egenkapitalandel	%			39,4	28,0

1) Alternative resultatmål er beskrevet i note 6.

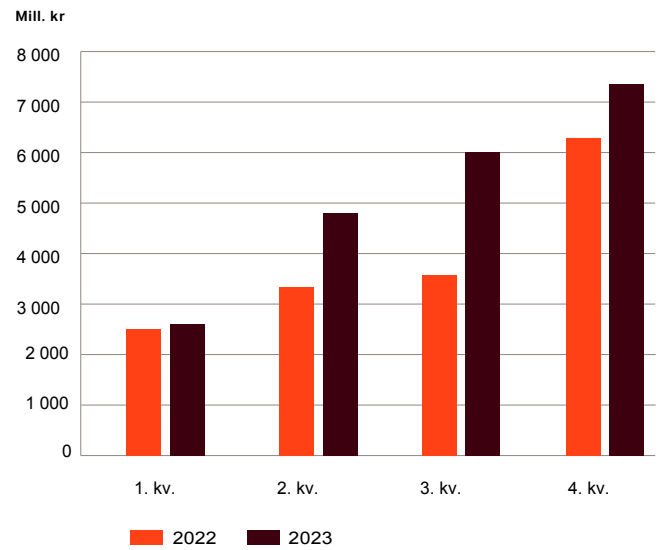
2) Ved utgangen av perioden.

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

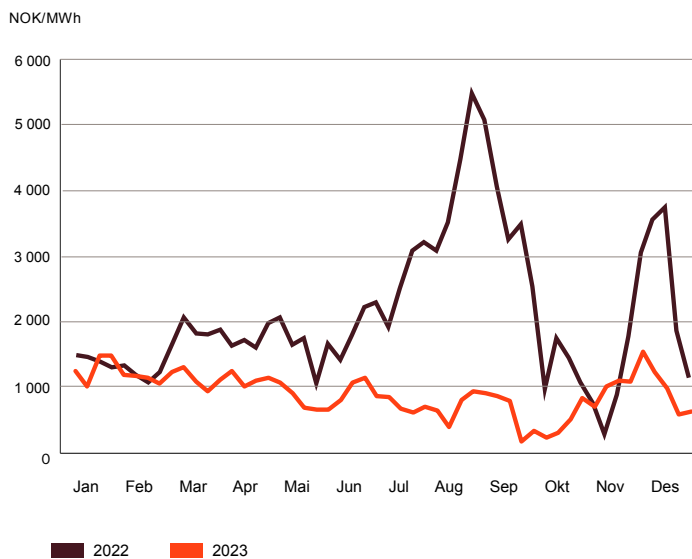
Underliggende driftsresultat pr. kvartal



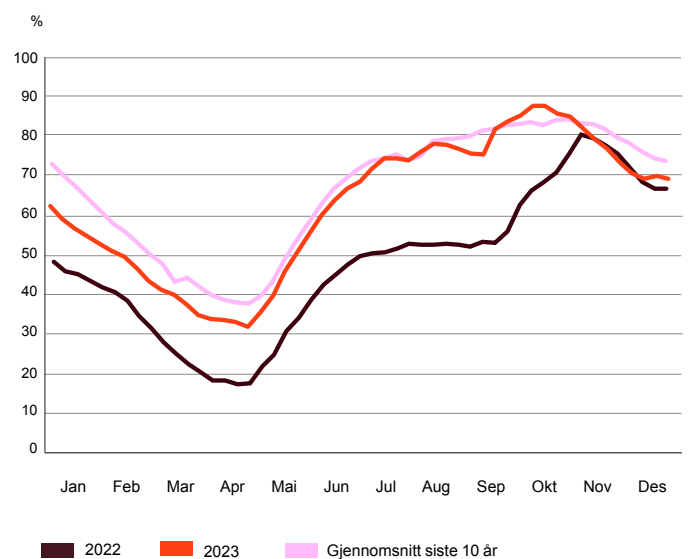
Underliggende driftsresultat akkumulert



Markedspriser i prisområde NO2



Fyllingsgrad i vannmagasinene (prisområde 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. Rapporterte segmenter ble fra 1. halvår endret til Vannkraft, Nett, Nordisk kraftsalg og Øvrig virksomhet.

Fusjonen mellom Glitre Energi og Agder Energi ble gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1. desember 2022, og Glitre Energis virksomhet er fra 2023 rapportert som en integrert del i segmentene. Sammenligningstallene er ikke omarbeidet.

Regnskapstall for segmentene rapporteres etter underliggende IFRS siden dette benyttes i den interne ledelses- og styringsoppfølgingen. En nærmere omtale av segmentene er gitt under.

Vannkraft

Vannkraft har ansvar for utvikling, drift, vedlikehold og rehabilitering av konsernets vannkraftanlegg, og er en av landets største kraftprodusenter med en normalårsproduksjon på 11,3 TWh.

Vannkraft eier direkte og gjennom felleskontrollert virksomhet 73 vannkraftverk. De fleste av disse ligger i Agder og i tidligere Buskerud, men Vannkraft eier også anlegg i Rogaland og i Telemark fylke. Etter fusjonen mellom Agder Energi og Glitre Energi har Vannkraft produksjon i både prisområde NO2 og NO1 med henholdsvis normalårsproduksjon på 8,7 TWh i NO2 og 2,6 TWh i NO1. 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 2023 driftsinntekter på 8 518 mill. kr (7 726 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 5 594 mill. kr (5 452 mill. kr). Økningen i driftsresultatet på 142 mill. kr skyldes en betydelig høyere produksjon som følge av fusjonen med Glitre Energi samt at produksjonen i 2. og 3. kvartal i 2022 var historisk lav. Volumøkningen ble motvirket av betydelig lavere kraftpriser i 2023.

Ved inngangen til 4. kvartal var kraftprisene i Sør-Norge på et svært lavt nivå, og hvor områdene NO1 og NO5 startet kvartalet med negative priser og NO2 med ensifret positiv pris. Det lave kraftprisenivået fulgte etter en periode med mye flom og svært høy magasinifylling i prisområdene NO1 og NO5. Kraftprisene i NO1 og NO5 lå vesentlig lavere enn prisene i NO2 gjennom 3. kvartal, men kort ut i 4. kvartal var det igjen like priser i hele Sør-Norge. Det skjedde i takt med kaldere og tørrere vær utover høsten, som igjen medførte at prisene i Sør-Norge la seg nærmere kraftprisene i Tyskland.

Med tørt og kaldt vær og noe lavere magasinifylling i Sør-Norge enn normalt mot slutten av 4. kvartal, var det periodevis behov for å importere kraft, og prisutviklingen i landene omkring fikk stor betydning for prisutviklingen i Sør-Norge. Til tross for lengre perioder med tørt og kaldt vær i Sør-Norge, var det fallende kraftpriser i Sør-Norge i siste del av kvartalet på grunn av fallende gasspriser og dermed fallende tyske og kontinentale

kraftpriser. Denne prisutviklingen har fortsatt i starten av 2024, hvor en fallende tysk kraftpris fungerer som et tak for vannverdiene og kraftprisene i Sør-Norge, til tross for en relativ kald vinter i Sør-Norge som isolert sett driver prisene opp.

Gjennomsnittlig spotpris (NO2) i 2023 var 91 øre/kWh (212 øre/kWh), en nedgang på 57 %. I 4. kvartal var gjennomsnittlig spotpris 82 øre/kWh (171 øre/kWh), en nedgang på 52 %.

Gjennomsnittlig spotpris i prisområde NO1 har i 2023 vært 15 øre/kWh lavere enn i NO2 og ble 76 øre/kWh.

Vannkrafts oppnådde kraftpriser er fortsatt vesentlig lavere enn spotprisene, selv om forskjellen er redusert gjennom 2023. Foruten erstatningskraft og konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser, skyldes dette prissikring på lavere nivåer enn spotpris. Prissikringen inkluderer langsiktige kraftkontrakter med industrien.

Fremtidsprisene på Nasdaq indikerer en viss nedgang i kraftprisene fram mot sommeren. Fremtidsprisene for inneværende år indikerer at kraftprisene i gjennomsnitt vil bli noe lavere enn gjennomsnittlig kraftpris i 2023.

Vannkraftproduksjonen har i 2023 vært 10 755 GWh (5 963 GWh), en økning på 80 %. Den kraftige økningen skyldes høyere produksjon som følge av fusjonen med Glitre Energi samt at produksjonen i 2. og 3. kvartal i 2022 var historisk lav. I 4. kvartal var produksjonen 2 821 GWh (1 867 GWh), en økning på 51 %. Ressursbeholdningen (vann og snø) har svekket seg gjennom kvartalet, men var ved utgangen av året fortsatt bedre enn normalt.

Ved utgangen av året var samlet magasinifylling for alle produsentene i Sør-Norge (i prisområde NO1, NO2 og NO5) på 67 % (65 %). Dette er to prosentpoeng høyere enn på samme tid i fjor, men litt under normalt for årstiden i alle prisområdene, samlet sett tre prosentpoeng under medianifylling på 70 % de siste tyve årene.

Resultat før skatt i 2023 ble 5 529 mill. kr (5 372 mill. kr). I 4. kvartal var resultat før skatt på 1 360 mill. kr (2 021 mill. kr). I tillegg til alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden i 2023 ble 4 219 mill. kr (4 374 mill. kr). Hovedårsaken til den høye skattekostnaden er høy betalbar grunnrenteskatt på 2 729 mill. kr (2 948 mill. kr). Den effektive skattesatsen ble 76 % (81 %). Den høye skattesatsen skyldes negative bidrag fra sikringskontrakter som ikke inngår i grunnlaget for grunnrentebeskatning.

Resultat etter skatt i 2023 ble 1 310 mill. kr (998 mill. kr), en økning på 312 mill. kr. Økningen skyldes i hovedsak fusjonen med Glitre Energi samt et svakt 3. kvartal i 2022. I 4. kvartal ble resultat etter skatt på 562 mill. kr (-97 mill. kr). Den kraftige økningen i kvartalet skyldes i hovedsak resultateffekter knyttet til innføring av høyprisavgift og skjerpet grunnrenteskatt med tilbakevirkende kraft som kom i 4. kvartal i 2022.

Det er i 2023 investert for 541 mill. kr (393 mill. kr). Fennefoss kraftverk gikk i ordinær drift i tredje kvartal og Høgefoss aggregat 8 ble satt i drift i november. Flere store rehabiliteringer, blant annet knyttet til Steinsfoss kraftverk og Holen kraftverk, er i en oppstartsfasen. Det forventes høye rehabiliterings- og myndighetspålagte investeringer de neste årene.

Nett

Segmentet Nett omfatter Glitre Nett samt det 51 % eide Asker Nett. Glitre Nett har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnett på Agder, i Buskerud og på Hadeland.

Nett hadde i 2023 driftsinntekter på 2 908 mill. kr (2 419 mill. kr). Driftsresultatet ble 652 mill. kr, opp fra 477 mill. kr i 2022. Økningen i både inntekter og driftsresultat skyldes fusjonen med Glitre Energi i desember 2022.

Kostnader til retting av feil i nettet utgjorde 94 mill. kr og KILE endte på 96 mill. kr. Av dette gjaldt utgjorde uværet «Babet» henholdsvis 45 mill. kr og 25 mill. kr. KILE er en reduksjon i nettselskapets tillatte inntekt som følge av strømbrudd.

Det er i 2023 investert for 823 mill. kr (539 mill. kr). Investeringene er 12 % lavere enn planlagt og skyldes i hovedsak forsinkelse eller utsettelse av prosjekter initiert av kunder.

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 2023 en omsetning på 19 560 (29 106 mill. kr). Driftsresultatet ble 1 525 mill. kr (470 mill. kr).

Entelios Norden står for størstedelen av omsetningen og hadde driftsinntekter på 16 356 mill. kr (25 459 mill. kr). Brutto kraftvolum for forbruks- og produksjonskunder var på 24,8 TWh (21,2 TWh). Lavere kraftpriser er årsaken til at omsetningen falt, til tross for økt kraftvolum. Driftsresultatet var på 1 589 mill. kr (530 mill. kr). Det høye driftsresultatet skyldes i hovedsak gode resultater fra handelsvirksomhet og forvaltning. Entelios har over tid bidratt til at offentlige og private kunder har oppnådd en betydelig risikoreduksjon ved å legge til rette for at de har kunnet inngå prissikringskontrakter.

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. Entelios er den delen av konsernet som har størst eksponering mot kunder. Høye kraftpriser øker denne eksponeringen både i form av økning i kundefordringer og større sannsynlighet for at kunder kan få betalingsproblemer. Ledelsen i Entelios har tett oppfølging av denne eksponeringen, og konstaterer tap på kundefordringer er på nivå med tidligere perioder.

Å Strøm og Vibb, med sine ulike profiler og forretningsmodeller, utgjør Å Energis satsning i privatmarkedet. Å Strøm er en av Norges ledende strømleverandører i privatmarkedet og er

resultatet av sammenslåingen av tidligere LOS og Glitre Energi Strøm. Å Strøm er Norges fjerde største strømselskap og har kunder over hele Norge, med hovedtyngde i Agder, Buskerud og på Hadeland. Vibb er en digital strømleverandør i privatmarkedet med kunder over hele landet. Selskapet har hatt betydelig vekst det siste året, både organisk og gjennom oppkjøp. I september ble overtakelsen av Talkmores strømkunder fullført.

Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet består av morselskapet Å Energi, som utøver ledelse, flere konsernfunksjoner og finansiering. I øvrig virksomhet inngår en rekke andre selskaper innen fjernvarme, nærvarme, biobrensel, fleksibilitet, venturevirksomhet, forretningsutvikling og nysatsinger. I tillegg inngår eierskapet i Viken Fiber og Nettpartner, 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 2023 en omsetning på 178 mill. kr (161 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 53 mill. kr (44 mill. kr). Selskapet har videreført en kompensasjonsordning etter samme modell som strømstøtte-ordningen for alle sine privatkunder, og har for 4. kvartal også kompensert næringskunder etter en opptrappingsmodell.

Levert inntektsgivende volum i 2023 var 148 GWh (136 GWh). Økningen skyldes kundevekst og at det i perioder har vært lavere temperaturer enn fjoråret. Tidligere inngåtte sikringskontrakter har gitt negativt bidrag. Det er i 2023 investert for 20 mill. kr (9 mill. kr).

Urealiserte verdiendringer

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. Gjennom 2023 har det vært en økning i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter på 5 317 mill. kr. Det skyldes særlig to forhold. For det første har negative verdier ved inngangen til året, og som gjaldt 2023, kommet til levering. For det andre har det gjennom 2023 vært et fall i fremtidsprisen på kraft (systempris) med om lag 30 % for årene 2024 – 2027. Det har medført en reduksjon i urealiserte tap på kontrakter som gjelder senere år.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var -1 952 mill. kr i 2023 mot 4 027 mill. kr året før. En vesentlig årsak til endringen er ulik kontantstrømsprofil på kontrakter med kunder og sikringskontrakter mot børs i Entelios Norden. Over kontraktens løpetid vil børs- og kunde-kontraktene ha omtrent lik kontantstrøm, men med store variasjoner mellom perioder. I tillegg har det vært en større økning i betalte skatter som utgjorde 5 779 mill. kr (2 735 mill. kr) i 2023.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 1 596 mill. kr (1 048 mill. kr). 86 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor segmentene Vannkraft og Nett. Kjøp av virksomhet, finansielle investeringer og netto endring i utlån utgjorde 1 366 mill. kr. Hoveddelen knytter seg til

investeringer i Morrow Batteries. I tillegg kommer Netsecuritys kjøp av Data Equipment og økt eierandel i Otovo.

Netto finansposter var -561 mill. kr (-108 mill. kr). Av finanskostnadene på 465 mill. kr. (303 mill. kr) utgjorde renter på låneporteføljen 350 mill. kr (218 mill. kr). Økningen i renter på låneporteføljen skyldes både økte markedsrenter og økt rentebærende gjeld som følge av fusjonen med Glitre Energi.

Resultat fra tilknyttede selskaper var -132 mill. kr. (53 mill. kr). Av dette utgjorde inntektsføring fra Å Energis investering i Viken Fiber 67 mill. kr, kostnadsført resultatandel fra Morrow Batteries -89 mill. kr, kostnadsført resultatandel og nedskrivning av investering i Nettpartner -94 mill. kr og øvrige investeringer -16 mill. kr. Urealisert verdiendring på rentesikringskontrakter og aksjer var -100 mill. kr (75 mill. kr). Av dette gjaldt 62 mill. kr (144 mill. kr) rentekontrakter. De resterende -162 mill. kr (-68 mill. kr) er verdiendring på investeringen i Otovo. Å Energi økte i 4. kvartal sin eierandel i Otovo til om lag 31 % gjennom deltakelse i en rettet emisjon. Verdiendringen gjelder tidspunktet frem til gjennomføringen av emisjonen. Fra og med dette tidspunktet er selskapet regnskapsført som et tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden.

Brutto rentebærende gjeld var ved utgangen av året på 13,3 mrd. kr (11,4 mrd. kr). Netto rentebærende gjeld utgjorde 13,2 mrd. kr (6,0 mrd. kr). Gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 3,4 % (2,6 %). Konsernets likviditetsreserve bestod ved utgangen av året av ubenyttede lånerammer på 3,8 mrd. kr (3,5 mrd. kr), samt bankinnskudd og kortsiktige renteplasseringer på 0,1 mrd. kr (5,4 mrd. kr). Kassekreditrammen ble økt med 1,5 mrd. kr til 3,0 mrd. kr i fjerde kvartal for å øke den finansielle fleksibiliteten.

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av året var det 1 512 (1 368) fast og midlertidig ansatte som til sammen utførte 1 468 (1 322) årsverk. Det har vært en generell økning i antall ansatte i konsernet blant annet knyttet til ansettelse i ny virksomhet, oppkjøpet av Data Equipment, samt i konsernets vannkraft- og nettvirksomhet.

Sykefraværet i Å Energi har hatt en liten økning i 4. kvartal. Sykefraværet siste 12 måneder er 3,9 % (3,5 %). Det er i 2023

registrert 11 (12) arbeidsulykker for egne ansatte og innleide, som har medført 50 (71) fraværsdager. Ulykkestallene gir en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer siste 12 måneder) på 2,8 (4,0) for egne ansatte og innleide.

Utsiktene fremover

Fremtidsprisene på Nasdaq indikerer en viss nedgang i kraftprisene fram mot sommeren. Fremtidsprisene for inneværende år indikerer at kraftprisene i gjennomsnitt vil bli noe lavere enn gjennomsnittlig kraftpris i 2023.

Gjennom 4. kvartal har ressursbeholdningen (vann og snø) svekket seg, men var ved utgangen av året fortsatt bedre enn normalt. Med en normal ressurstilgang fremover, forventes det fortsatt høye bidrag fra energiomsetningen.

Å Energi har planer om flere vannkraftprosjekter som inkluderer nye kraftverk, oppgraderinger og effektutvidelser, og hvor flere kan realiseres innen 2030. Til sammen kan dette utgjøre investeringer på rundt 11 mrd. kr. Avvikling av høyprisbidraget bidrar til større forutsigbarhet, som er avgjørende for å gjennomføre store investeringer. Samtidig er det beklagelig at ikke regjeringen reverserer økningen i grunnrenteskatten fra 37 % til 45 % på vannkraft. Økningen rammer først og fremst kommunale eiere i vannkraftselskaper, og svekker kraftselskapenes løfteevne i en tid der behovet for store investeringer i fornybar energi er viktigere enn noen gang.

Nett har iverksatt flere tiltak for å sikre kundene raskest mulig nettilknytning. Tilknytning på vilkår, digitalisering, økt bruk av systemvern, mv., bidrar til at det eksisterende kraftnettet kan opereres tettere opp mot kapasitetsgrensene. Smart drift av eksisterende nett er derimot ikke tilstrekkelig for å møte den store kundeetterspørselen, og det må derfor også bygges mye nytt nett.

Nett planlegger å investere i størrelsesorden 2 mrd. kr pr. år frem mot 2035. Ledetidene for bygging av nytt nett må reduseres betydelig dersom Norge skal kunne nå klimamålene og realisere sine industriambisjoner. Effektive konsesjonsprosesser blir da helt avgjørende.

Kristiansand, 20. februar 2024
Styret i Å Energi AS

Resultatregnskap

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2023	2022	2023	2022
Energisalg	7 992	12 121	27 669	37 606
Overføringsinntekter	870	1 044	2 532	2 148
Andre driftsinntekter	463	1 068	1 475	1 487
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	799	1 597	4 978	-5 478
Sum driftsinntekter	10 123	15 830	36 654	35 763
Energikjøp	-5 529	-8 924	-18 280	-29 654
Overføringskostnader	-42	-36	-125	-43
Andre varekostnader	-207	-567	-500	-623
Lønnskostnader	-527	-347	-1 651	-1 050
Avskrivninger og nedskrivninger	-339	-217	-1 141	-760
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-78	-53	-312	-226
Høyprisavgift	-2	-309	-246	-309
Andre driftskostnader	-497	-527	-1 797	-1 304
Sum driftskostnader	-7 221	-10 981	-24 052	-33 969
Driftsresultat	2 902	4 849	12 602	1 793
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-115	63	-132	53
Finansinntekter	21	22	137	67
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-41	-98	-100	75
Finanskostnader	-148	-79	-465	-303
Netto finansposter	-284	-92	-561	-108
Resultat før skattekostnad	2 618	4 757	12 041	1 685
Overskuddsskatt	-583	-1 093	-2 731	-441
Grunnrenteskatt	507	-2 068	-3 964	-1 082
Skattekostnad	-76	-3 161	-6 695	-1 523
Resultat etter skattekostnad	2 543	1 596	5 346	162
Herav minoritetens andel	-25	9	-27	-4
Herav majoritetens andel	2 568	1 587	5 373	166

Totalresultat

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2023	2022	2023	2022
Resultat etter skattekostnad	2 543	1 596	5 346	162
Andre inntekter og kostnader				
Kontantstrømsikring	-23	45	-20	120
Valutaomregningsdifferanser	7	-4	27	5
Skatteeffekt	5	-10	4	-26
Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet	-11	32	11	98
Estimatavvik pensjoner	-125	-91	144	-395
Skatteeffekt	62	28	-22	117
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	-63	-63	122	-277
Sum andre inntekter og kostnader	-74	-31	133	-179
Totalresultat	2 468	1 565	5 479	-17
Herav minoritetens andel	-25	9	-24	-4
Herav majoritetens andel	2 493	1 556	5 503	-13

Balanse

(Beløp i mill. kr)	31.12.23	31.12.22
Immaterielle eiendeler	6 429	6 097
Varige driftsmidler	33 226	33 145
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	5 876	4 969
Derivater	4 504	6 910
Andre finansielle anleggsmidler	1 128	1 053
Sum anleggsmidler	51 163	52 174
Varelager	831	295
Fordringer	7 908	10 201
Derivater	1 514	6 424
Betalingsmidler	104	4 430
Sum omløpsmidler	10 358	21 350
SUM EIENDELER	61 521	73 524
Innskutt egenkapital	16 014	14 870
Opptjent egenkapital	8 060	4 795
Minoritetsinteresser	181	939
Sum egenkapital	24 255	20 604
Utsatt skatt	7 495	4 402
Avsetning for forpliktelser	1 599	1 830
Derivater	4 471	12 406
Langsiktig rentebærende gjeld	7 599	7 754
Sum langsiktig gjeld	21 165	26 393
Kortsiktig rentebærende gjeld	5 790	3 158
Betalbar skatt	3 467	5 782
Derivater	2 368	11 425
Annen kortsiktig rentefri gjeld	4 477	6 161
Sum kortsiktig gjeld	16 102	26 527
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	61 521	73 524

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2023	2022	2023	2022
Kontantstrøm fra driften				
Resultat før skattekostnad	2 618	4 757	12 041	1 685
Avskrivninger og nedskrivninger	339	217	1 141	760
Verdiendringer uten kontanteffekt	-228	-4 890	-9 616	5 934
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	115	-63	132	-53
Betalte skatter	-2 122	-2 595	-5 779	-2 735
Endring netto driftskapital, mv.	-3 744	640	129	-1 564
Netto kontantstrøm tilført fra driften	-3 023	-1 935	-1 952	4 027
Investeringsaktiviteter				
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-562	-398	-1 596	-1 048
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-537	-22	-1 045	-352
Netto endring i utlån	32	209	-321	1 033
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	0	0	79	0
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	3	18	8
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	108	159	108	159
Tilgang betalingsmidler ved fusjon	0	1 171	0	1 171
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-952	1 122	-2 757	972
Finansieringsaktiviteter				
Opptak av ny langsiktig gjeld	0	0	1 000	0
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-35	-214	-3 155	-1 284
Netto endring kortsiktig gjeld	3 491	0	4 491	0
Transaksjoner med minoritetsinteresser	19	0	9	56
Betalt utbytte	-24	0	-1 961	-755
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	3 451	-214	383	-1 983
Netto endring i betalingsmidler	-524	-1 027	-4 326	3 015
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	628	5 457	4 430	1 415
Betalingsmidler ved periodens utgang	104	4 430	104	4 430

Egenkapitaloppstilling

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontantstrømsikring	Valutaomregningsdifferanser	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.22	1 907	-83	-1	5 509	7 331	37	7 369
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	166	166	-4	162
Andre inntekter og kostnader	0	93	5	-277	-179	0	-179
Utbetalt utbytte	0	0	0	-755	-755	0	-755
Fusjon med Glitre Energi	12 962	0	0	94	13 056	849	13 905
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	45	45	56	102
Egenkapital 31.12.22	14 870	10	3	4 782	19 665	939	20 604
Egenkapital 01.01.23	14 870	10	3	4 782	19 665	939	20 604
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	5 373	5 373	-27	5 346
Andre inntekter og kostnader	0	-16	24	122	130	3	133
Utbetalt utbytte	0	0	0	-1 938	-1 938	-24	-1 961
Emisjon	1 144	0	0	-400	744	-744	0
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	99	99	34	133
Egenkapital 31.12.23	16 014	-6	27	8 039	24 074	181	24 255

Segmenter

Driftsinntekter

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2023	2022	2023	2022
Vannkraft	1 653	2 755	8 518	7 726
Nett	993	1 355	2 908	2 419
Nordisk kraftsalg	6 221	8 933	19 560	29 106
Øvrig virksomhet og konsernposter	739	1 012	2 102	1 847
Elimineringer	-411	-355	-1 751	-839
Sum	9 195	13 701	31 337	40 258
Justeringer til IFRS, se note 1	929	2 129	5 317	-4 496
Inntekter IFRS	10 123	15 830	36 654	35 763

Driftsresultat

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2023	2022	2023	2022
Vannkraft	1 389	2 004	5 594	5 452
Nett	301	597	652	477
Nordisk kraftsalg	414	93	1 525	470
Øvrig virksomhet og konsernposter	-106	-33	-383	-170
Elimineringer	0	60	0	60
Sum	1 999	2 720	7 388	6 289
Justeringer til IFRS, se note 1	903	2 129	5 214	-4 496
Driftsresultat IFRS	2 902	4 849	12 602	1 793

Resultat etter skatt

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2023	2022	2023	2022
Vannkraft	562	-94	1 310	998
Nett	215	448	473	300
Nordisk kraftsalg	358	73	1 221	330
Øvrig virksomhet og konsernposter	-205	-23	-523	-123
Sum	930	404	2 481	1 505
Justeringer til IFRS, se note 1	1 612	1 192	2 865	-1 342
Resultat etter skatt IFRS	2 543	1 596	5 346	162
Herav minoritetens andel	-25	9	-27	-4
Herav majoritetens andel	2 568	1 587	5 373	166

Noter til kvartalsregnskapet

Regnskapstillene 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 2022.

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 6. 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.	
	2023	2022	2023	2022
Kraft- og valutakontrakter	929	2 129	5 317	-4 496
Korreksjon inntekter	929	2 129	5 317	-4 496
Avskrivning merverdier fra fusjon	-26	0	-103	0
Korreksjon driftsresultat	903	2 129	5 214	-4 496
Avskrivning merverdier fra fusjon, tilknyttede selskaper	-4	0	-16	0
Urealiserte verdiendringer rente	-15	-61	62	148
Urealiserte verdiendringer aksjeinvesteringer	-26	-34	-162	-68
Vesentlige gevinster ved salg/reklassifiseringer	-60	65	-60	65
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	-2	88	-60	37
Endring i utsatt skatt som følge av endret skattesats	0	0	0	-122
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	816	-996	-2 113	3 093
Korreksjon resultat etter skatt	1 612	1 192	2 865	-1 342

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. Rapporterte segmenter er fra 1. halvår endret til Vannkraft, Nett, Nordisk kraftsalg og Øvrig virksomhet.

Note 3 Spesifikasjon av urealiserte verdiendringer

Tabellen nedenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat:

	01.01. - 31.12. 2023			01.01. - 31.12. 2022		
	Urealiserte	Realiserte	Total	Urealiserte	Realiserte	Total
Gevinster og tap kraft- og valutakontrakter	5 317	-339	4 978	-4 496	-983	-5 478
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-100			75		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt	5 217			-4 420		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer						
Overskuddsskatt	-1 183			957		
Grunnrenteskatt	-983			2 137		
Sum skatt	-2 166			3 094		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt	3 051			-1 326		

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. Gjennom 2023 har det vært en økning i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter på 5 317 mill. kr. Det skyldes særlig to forhold. For det første har negative verdier ved inngangen til året, og som gjaldt 2023, kommet til levering. For det andre har det gjennom 2023 vært et fall i fremtidsprisen på kraft (systempris) med om lag 30 % for årene 2024 – 2027. Det har medført en reduksjon i urealiserte tap på kontrakter som gjelder senere år. Samtidig har norske kroner svekket seg 7 % mot euro i 2023. Det har gitt fall i verdien på kontrakter som brukes for å sikre valuta-risiko. Men den negative effekten for valutakontraktene er vesentlig lavere enn den positive effekten for kraftkontraktene.

I 2023 har det vært en positiv verdiendring på rentesikringskontraktene med 62 mill. kr, og en reduksjon i verdien på investeringen i Otovo med 162 mill. kr.

Verdiendringene har medført en skattekostnad på 2 166 mill. kr. Overskuddsskatt beregnes av alle verdiendringer med unntak av aksjer. Grunnrenteskatt beregnes kun av verdiendringer på kontrakter som er omfattet av reglene for grunnrenteskatt.

Totalt er det i IFRS-resultatet for 2023 inntektsført 3 051 mill. kr etter skatt fra verdiøkning på finansielle kontrakter.

Note 4 Skattekostnad

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.12. 2023		01.01. - 31.12. 2022	
	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	2 649	22 %	371	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	9	0 %	10	1 %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	74	1 %	60	4 %
Kostnad overskuddsskatt	2 731	23 %	441	26 %
Kostnad grunnrenteskatt	3 964	33 %	1 082	64 %
Skattekostnad totalt	6 695	56 %	1 523	90 %

Kostnad til grunnrenteskatt ble 3 964 mill. kr (1 082 mill. kr). Denne består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 2 729 mill. kr (2 948 mill. kr) og endring utsatt skatt grunnrente med 1 235 mill. kr (-1 865 mill. kr). Kostnadsført endring i utsatt skatt gjelder i all hovedsak verdiøkning på 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)	2023	2022
Rentebærende gjeld 01.01.	10 912	9 030
Opptak av ny langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	1 000	0
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-3 155	-1 284
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	4 491	0
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	66	111
Opptak leasinggjeld (uten kontanteffekt)	76	9
Tilgang gjeld ved fusjon (uten kontanteffekt)	0	3 046
Rentebærende gjeld 31.12.	13 389	10 912

I rentebærende gjeld inngår leasinggjeld med 379 mill. kr (377 mill. kr).

Note 6 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 styringsoppfølgingen, 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 valuta-kontrakter og av valutalån.

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

2. +/- 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 ses 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.

3. +/- 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 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.

4. +/- 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 resultat-effekter av skattesatsendringer. Effektene anses vesentlige dersom de overstiger 25 mill. kr. for konsernet.

Justeringen inngår i underliggende resultat etter skatt.

5. +/- 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. Justeringen inngår i underliggende resultat etter skatt.

(Beløp i mill. kr)	01.01 - 31.12	
	2023	2022
Driftsinntekter IFRS	36 654	35 763
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-5 317	4 496
Driftsinntekter underliggende	31 337	40 258
Driftsresultat IFRS	12 602	1 793
Av- og nedskrivninger	1 141	760
EBITDA IFRS	13 744	2 553
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-5 317	4 496
EBITDA underliggende	8 427	7 049
Driftsresultat IFRS	12 602	1 793
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-5 317	4 496
Avskrivning merverdier fra fusjon	103	0
Driftsresultat underliggende	7 388	6 289
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	5 373	166
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	-3 051	1 326
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	60	-65
Avskrivning merverdier fra fusjon	64	0
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	60	-36
Endring i utsatt skatt som følge av endret skattesats	0	122
Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)	2 506	1 515

