

Q4 2024

Hovedtall

- Å Energi hadde i 2024 et rapportert IFRS-driftsresultat på 7 750 mill. kr (2023: 12 602 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble 1 945 mill. kr (majoritetens andel), mot 5 373 mill. kr i 2023. Driftsinntektene ble 31 260 mill. kr (36 654 mill. kr).
- Å Energi hadde i 2024 et underliggende¹ driftsresultat på 5 431 mill. kr (7 388 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 1 518 mill. kr (majoritetens andel), ned fra 2 506 mill. kr året før.
- Skattekostnaden på underliggende resultat var 3 235 mill. kr (4 522 mill. kr) i 2024. Dette innebærer at 69 % av konsernets underliggende resultat før skatt går tilbake til samfunnet i form av overskuddsskatt og grunnrenteskatt.
- Gjennomsnittlig spotpris (NO2) har i 2024 hatt en betydelig nedgang og ble 58 øre/kWh (91 øre/kWh), en nedgang på 36 % fra samme periode i fjor. Vannkrafts oppnådde kraftpriser er lavere enn spotprisene som følge av avgitt erstatningskraft, konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser og prissikring på lavere nivåer enn spotpris. De lave nivåene for prissikring skyldes særlig indirekte effekter av høyprisavgiften. Prissikringen inkluderer langsiktige kraftkontrakter med industrien.
- Vannkraftproduksjonen har i 2024 vært 11 806 GWh (10 755 GWh), en økning på 10 %. Ressursbeholdningen har holdt seg stabil gjennom kvartalet, og var ved utgangen av året bedre enn normalt.

Viktige hendelser

- Å Energi gjennomførte i slutten av november kjøpet av Fredrikstad kommunes aksjepost på 51 % i Fredrikstad Energi AS, herunder også kommunens andel av foretaksfondsobligasjonen i Fredrikstad Energi AS. Transaksjonen har en samlet verdi på 1,1 milliard kr. I de rapporterte tallene for 2024 inngår desember-tall for Fredrikstad Energi AS.
- Å Energi og Orkla ASA inngikk i januar 2025 avtale om kjøp av Trælandsfoss kraftverk i Kvinesdal og Orklas eierandel (85 %) av AS Saudefaldene. Transaksjonen medfører at konsernets årlige normalproduksjon øker med 1,6 TWh til rundt 13 TWh. Kjøpet er et viktig bidrag til konsernets strategi om økt volum til forvaltning og kraftproduksjon. Orkla sin andel av kraftproduksjonen i Saudefaldene utgjør 1 581 GWh. Saudefaldene 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. Transaksjonen forutsetter godkjenning fra Konkurransetilsynet og Energidepartementet, og forventes gjennomført innen slutten av tredje kvartal 2025.
- I november besluttet styret i Å Energi å fremme forslag om å utbetale et ekstraordinært utbytte på 1 000 mill. kr til konsernets eiere. Dette kommer i tillegg til det ordinære utbyttet på 1 449 mill. kr, som ble vedtatt tidligere i 2024. Forslaget ble vedtatt i ekstraordinær generalforsamling, og det ekstraordinære utbyttet ble utbetalt i desember.
- I desember inngikk Å Energi og Hydro en langsiktig kraftavtale om levering av kraft til Hydros norske aluminiumsverk. Kraftavtalen omfatter leveranse av totalt 4,4 TWh til Hydros aluminiumsverk i prisområde NO3, i perioden 2025 – 2034.
- Innovasjon Norge ga i desember Morrow Batteries en låneramme på 1,5 milliarder kr som gir selskapet tilgang til likviditet for å realisere selskapets forretningsplan. Første transje av lånet er på 900 mill. kr. Å Energi har garantert for 250 mill. kr av denne transjen. Batterifabrikken som Morrow har under bygging i nærheten av Arendal, vil ha kapasitet til å produsere 1 GWh med batterier pr. år når den forventes å stå ferdig i løpet av 2. kvartal 2025. Som følge av krevende markedsforhold har Å Energi i 4. kvartal foretatt en nedskrivning med 297 mill. kr på sin 49,9 % eierandel i Morrow Batteries. Etter nedskrivningen utgjør bokført verdi av investeringen 886 mill. kr.
- I november besluttet Å Energi å etablere et pilotanlegg for grønn hydrogenproduksjon i Kongsberg, med planlagt byggestart i 2025. Konsernet har inngått leveranseavtale for deler av produksjonen. Pilotanlegget samlokaliseres med Pikerfoss vannkraftverk, noe som sikrer små arealinngrep og lavere miljø- og klimaavtrykk.
- I desember solgte Å Energi datterselskapet Flextools med 19 ansatte til det nederlandsbaserte Sympower. Flextools tilbyr fleksibilitetsløsninger til bedrifter og Sympower er en av Europas ledende leverandører av fleksibilitetstjenester.
- EI-Tilsynet er en ledende leverandør av elsikkerhetstjenester og myndighetspålagte elsikkerhetstilsyn. I desember kjøpte selskapets ansatte aksjene fra Å Energi, som har eid det siden 2015.
- Å-fondet delte i november ut 1 mill. kr til over 20 prosjekter som skaper positive arenaer for barn og unge under 20 år i Agder og Buskerud. Dette var årets andre tildelingsrunde, som Å-fondet mottok nærmere 400 søknader til.

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

- Å Energi følger den politiske utviklingen om endringer kraftsektoren tett. I januar 2025 la regjeringen frem flere forslag til nye strømpolitiske tiltak som kan få konsekvenser for konsernet, særlig for sluttbrukervirksomhetene. Forslagene fra regjeringen og fra de største opposisjonspartiene tilsier at det samlet sett er politisk flertall på Stortinget

for å innføre nye statlige støtte-/finansierings-ordninger på sluttkundesiden som bidrar til å redusere strømkostnadene for husholdningssegmentet. I tillegg foreslår regjeringen å fase ut moms på nettleien for å redusere nettleiekostnaden, og det fremmes forslag om å ikke planlegge nye mellomlandsforbindelser innen 2029.

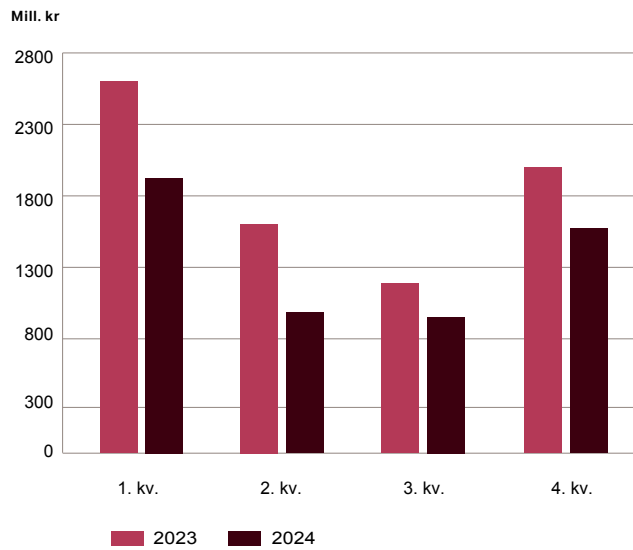
Hovedtall		4. kvartal		01.01.- 31.12.	
		2024	2023	2024	2023
Fra resultatregnskapet					
Driftsinntekter	mill. kr	7 904	10 123	31 260	36 654
EBITDA	mill. kr	2 283	3 241	8 967	13 744
Driftsresultat	mill. kr	1 914	2 902	7 750	12 602
Resultat før skatt	mill. kr	1 299	2 618	6 591	12 041
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	27	2 568	1 945	5 373
Underliggende resultat 1)					
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	7 512	9 195	28 813	31 337
EBITDA, underliggende	mill. kr	1 891	2 312	6 521	8 427
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	1 573	1 999	5 431	7 388
Resultat før skatt, underliggende	mill. kr	1 336	1 821	4 702	7 003
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	507	956	1 518	2 506
Kontantstrøm					
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	-193	-3 023	3 847	-1 952
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	749	562	2 244	1 596
Kapital					
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr			42 200	37 644
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%			4,8	8,5
Egenkapitalandel	%			36,9	39,4

1) Alternative resultatmål er beskrevet i note 6.

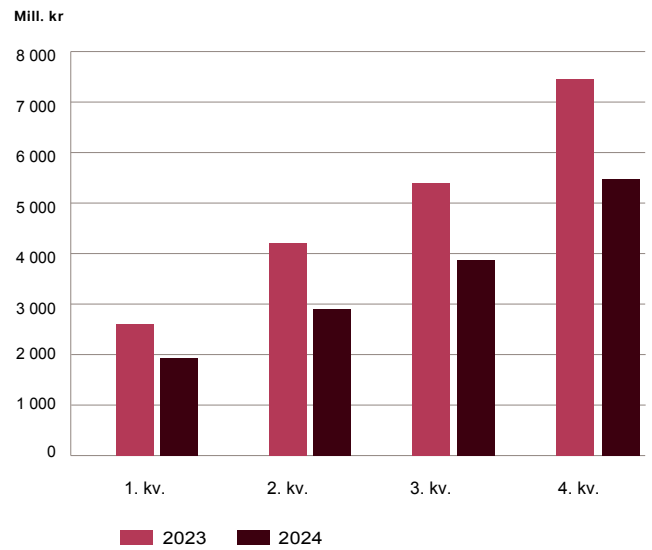
2) Ved utgangen av perioden.

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

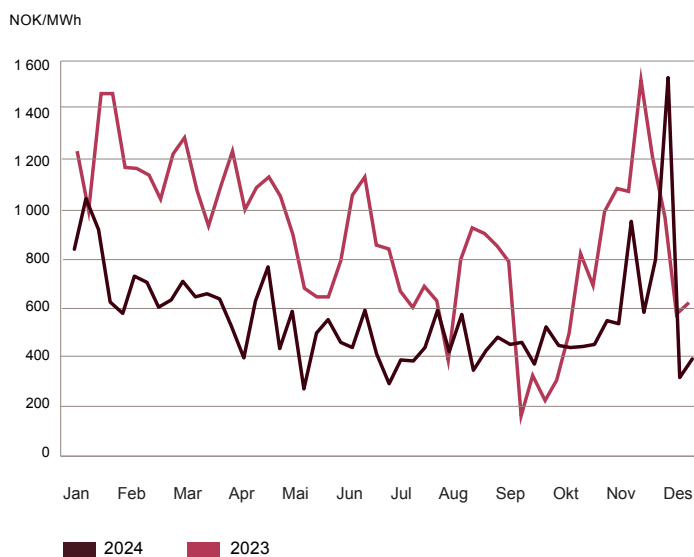
Underliggende driftsresultat pr. kvartal



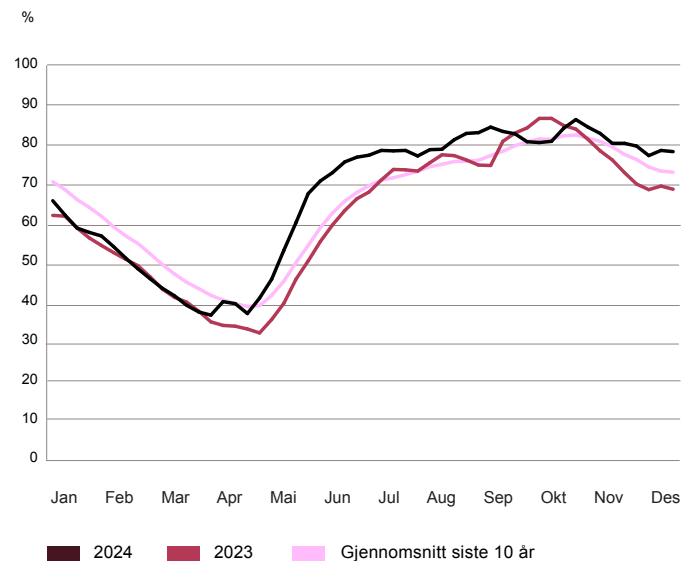
Underliggende driftsresultat akkumulert



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. 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 resultater og rapportert resultat etter IFRS er vist i note 1.

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. Normalårsproduksjonen fordeler seg med 8,7 TWh i prisområde NO2 og 2,6 TWh i NO1.

Vannkraft eier direkte og gjennom felleskontrollert virksomhet 73 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 2024 driftsinntekter på 8 484 mill. kr (8 518 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 4 750 mill. kr (5 594 mill. kr). Nedgangen i driftsresultatet på 844 mill. kr skyldes betydelig lavere kraftpriser i 2024. Prisnedgangen ble delvis motvirket av høyere produksjon samt positiv effekt på 325 mill. kr knyttet til høyprisavgiften. I 2023 ble det kostnadsført 246 mill. kr knyttet til avgiften, mens det i 2024 er inntektsført 79 mill. kr som følge av endret estimat på høyprisavgift fra tidligere perioder.

Gjennomsnittlig spotpris (NO2) i 2024 var 58 øre/kWh (91 øre/kWh), en nedgang på 36 %. I 4. kvartal var gjennomsnittlig spotpris (NO2) 63 øre/kWh (80 øre/kWh), en nedgang på 21 %.

Med unntak av 1. kvartal har spotprisen i NO1 vært lavere enn i NO2 og var for hele året 9 øre/kWh (15 øre/kWh) lavere.

Vannkrafts oppnådde kraftpriser har i 2024 hatt en mindre nedgang enn spotprisene. Denne trenden har forsterket seg i 2. halvår. De oppnådde prisene er likevel lavere som følge av avgitt erstatningskraft, konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser og prissikring på lavere nivåer enn spotpris.

De lave nivåene for prissikring skyldes særlig en indirekte effekt av høyprisavgiften. Innføringen av avgiften medførte økt sikringsgrad for et gitt volum av prissikringskontrakter. Etter innføringen ble derfor volumet av sikringskontrakter redusert gjennom tilbakekjøp for å opprettholde det ønskede sikringsnivået. På dette tidspunktet var prisene høye og tilbakekjøpet medførte innlåsing av et tap siden det ble gjennomført til priser betydelig høyere enn de opprinnelige prissikringene. Denne effekten er den vesentligste årsaken til at oppnådde priser er lavere enn

spotprisene.

Vannkraftproduksjonen har i 2024 vært 11 806 GWh (10 755 GWh), en økning på 10 %. I 4. kvartal var produksjonen 2 782 GWh (2 821 GWh). Ressursbeholdningen har holdt seg stabil gjennom kvartalet, og var ved utgangen av året bedre enn normalt.

Ved utgangen av året var samlet magasinbefylling for alle produsentene i Sør-Norge (i prisområdene NO1, NO2 og NO5) på 78 % (67 %). Magasinbefyllingen i Sør-Norge var dermed 11 prosentpoeng høyere enn i fjor, og med det åtte prosentpoeng høyere enn medianbefyllingen ved utgangen av året de siste 20 årene. I nord er magasinbefyllingen snudd fra lavere enn normalt i forrige kvartal til betydelig høyere enn normalt i 4. kvartal. Ved utgangen av året hadde produsentene i de to nordligste prisområdene (NO3 og NO4) en samlet magasinbefylling på 82 % (55 %), 27 prosentpoeng høyere enn i fjor og 17 prosentpoeng høyere enn medianbefyllingen.

Resultat før skatt i 2024 ble 4 748 mill. kr (5 529 mill. kr). I tillegg til alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden ble 3 115 mill. kr (4 219 mill. kr), en nedgang på 1 104 mill. kr. Hovedårsaken til nedgangen er lavere betalbar grunnrenteskatt på 1 750 mill. kr (2 729 mill. kr) som følge av lavere spotverdi av produksjonen. Den effektive skattesatsen ble 66 % (76 %). Nedgangen i effektiv skattesats skyldes mindre negative bidrag fra sikringskontrakter som ikke inngår i grunnlaget for grunnrentebeskatning.

Den reduserte skattekostnaden medførte at resultat etter skatt i 2024 økte med 323 mill. kr til 1 633 mill. kr (1 310 mill. kr).

Det er i 2024 investert for 775 mill. kr (538 mill. kr). Flere store rehabiliteringer blant annet knyttet til Steinsfoss kraftverk, Iveland kraftverk, Holen kraftverk og Tjønnefoss kraftverk, pågår og rehabilitering av dam Nespervatn og dam Juvatn er godt i gang. Det pågår også bygging av et nødstrømsanlegg til nye Drammen sykehus. Det forventes relativt 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. Nettvirksomhet utgjør et naturlig monopol og Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) regulerer derfor nettselskapenes inntekter.

Nett hadde i 2024 driftsinntekter på 3 155 mill. kr, opp fra 2 896 mill. kr året før. De økte inntektene kompenseres for at overføringskostnader til overliggende nett har steget med 547 mill. kr fra 2023. Til tross for inntektsøkningen, er likevel inntektene 54 mill. kr lavere enn den inntektsrammen NVE fastsatte for 2024. I driftsinntektene inngår mottatte flaskehalsinntekter fra Statnett med 102 mill. kr (300 mill. kr).

Driftsresultatet ble 712 mill. kr, opp fra 652 mill. kr i 2023. Endringen skyldes i hovedsak reduserte drifts- og lønnskostnader blant annet som følge av at en større andel av lønnskostnaden er balanseført på prosjekter.

Kostnader til retting av feil i nettet utgjorde 97 mill. kr (94 mill. kr) i 2024 og KILE endte på 81 mill. kr (96 mill. kr). Henholdsvis 33 mill. kr og 14 mill. kr av dette skyldtes uværet i januar 2024. KILE er en reduksjon i nettselskapets tillatte inntekt som følge av strømbrudd.

Det er i 2024 investert for 1 253 mill. kr, en økning på 52 % fra 823 mill. kr i 2023. Det forventes høye nettinvesteringer også i årene fremover.

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 2024 en omsetning på 16 582 mill. kr (19 560 mill. kr). Driftsresultatet ble 414 mill. kr (1 525 mill. kr).

Entelios Norden står for størstedelen av omsetningen og hadde driftsinntekter på 13 944 mill. kr (16 220 mill. kr). Virksomheten fortsetter å levere gode resultater og fikk i 2024 et driftsresultat på 452 mill. kr. Når driftsresultatet likevel falt fra 1 589 mill. kr i 2023, skyldes det at 2023 var preget av unormalt høye resultater fra handelsvirksomheten.

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, med sine ulike profiler og forretningsmodeller, 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.

Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet består av morselskapet Å Energi, som utøver ledelse, flere konsernfunksjoner og finansiering. I øvrig virksomhet inngår en rekke andre selskaper i konsernet inkludert fjernvarme, nærvarme, biobrensel, fleksibilitet, venturevirksomhet, forretningsutvikling og nysatsinger. I tillegg inngår blant annet eierskapet i Viken Fiber, Morrow Batteries og Otovo samt enkelte mindre selskaper.

I øvrig virksomhet er også desember tall for Fredrikstad Energi konsern (51 % eiet) inkludert.

Fredrikstad Energi konsern, som omfatter nettselskapet Norgesnett og entreprenørselskapet Nettpartner, fikk et driftsresultat på 13 mill. kr i desember. Fra 2025 vil virksomheten i Fredrikstad Energi inngå i den ordinære segmentrapporteringen.

Å Energi Varme utvikler, bygger og leverer varme og kjøling til bolig- og næringsbygg med hovedvirksomhet i Kristiansand, Arendal og Grimstad. Selskapet hadde i 2024 en omsetning på 169 mill. kr (178 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 32 mill. kr (53 mill. kr). Nedgangen skyldes hovedsakelig lavere kraftpriser. Levert inntektsgivende volum var 148 GWh (149 GWh). 2024 ble noe mildere enn fjoråret og den underliggende volumveksten var på 4 GWh. Det er i 2024 investert for 14 mill. kr (18 mill. kr).

De internasjonale investorene X-Elio og Nature Infrastructure Capital kom i april inn på eiersiden i det tyske batteriselskapet Eco Stor. Dette skjedde i form av en rettet emisjon og delvis nedsalg. Transaksjonen medførte at selskapet gikk fra å være et deleid datterselskap til å bli et tilknyttet selskap og ga en regnskapsmessig gevinst på 678 mill. kr, inntektsført som annen driftsinntekt. Av dette gjaldt 361 mill. kr oppregulering av den gjenværende eierandelen til virkelig verdi på gjennomføringstidspunktet. Ved utgangen av året eide Å Energi 17,8 % av selskapet.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 3 847 mill. kr i 2024 mot -1 952 mill. kr året før. Kontantstrømmen for 2024 preges av god underliggende drift. Den store endringen fra 2023 skyldes både at betalte skatter er redusert med 2,5 mrd. kr og at kontantstrømmen i 2023 var negativt påvirket av ulik kontantstrømprofil på kontrakter med kunder og sikringskontrakter mot børs i Entelios Norden. Over kontraktens løpetid vil børs- og kundekontraktene ha omtrent lik kontantstrøm, men med store variasjoner mellom perioder. I fjor var denne effekten særlig negativ.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 2 244 mill. kr (1 596 mill. kr). 90 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor segmentene Vannkraft og Nett.

Netto finansposter var -1 159 mill. kr (-561 mill. kr). Av finanskostnadene på -620 mill. kr (-465 mill. kr) utgjorde renter på låneporteføljen 568 mill. kr (350 mill. kr). Økningen i renter på låneporteføljen skyldes både økte markedsrenter og økt rentebærende gjeld. Resultat fra tilknyttede selskaper i 2024 var -647 mill. kr (-132 mill. kr). I resultatet inngår investeringen i Otovo med -283 mill. kr, som inkluderer en nedskrivning i 1. kvartal med 150 mill. kr. Kostnadsført resultatandel i Morrow Batteries utgjorde -504 mill. kr. Dette inkluderer en nedskrivning i 4. kvartal på 297 mill. kr som følge av krevende markedsforhold. Etter nedskrivningen utgjør bokført verdi av investeringen 886 mill. kr. Videre er det inntektsført 77 mill. kr fra investeringen i Viken Fiber.

Brutto rentebærende gjeld var ved utgangen av året på 17,2 mrd. kr (13,4 mrd. kr). Netto rentebærende gjeld utgjorde 16,9 mrd. kr (13,3 mrd. kr). Gjennomsnittlig rente på den langsiktige låneporteføljen var 4,3 %, opp fra 3,4 % året før. Konsernets likviditetsreserve bestod ved utgangen av året av ubenyttede lånerammer på 3,5 mrd. kr (3,8 mrd. kr), samt bankinnskudd og kortsiktige renteplasseringer på 0,2 mrd. kr (0,1 mrd. kr).

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av året var det 2 025 (1 515) faste og midlertidige ansatte som til sammen utførte 1 958 (1 469) årsverk. Økningen i antall ansatte skyldes i hovedsak oppkjøpet av Fredrikstad Energi (51 % eiet). Det har i tillegg vært en generell økning i antall ansatte i konsernet på om lag 7 %. Økningen er blant annet knyttet til ansettelse i ny virksomhet, i konsernets vannkraft- og nettvirksomhet samt i morselskapet. Salgene av datterselskapene Flextools og El-Tilsynet samt nedsalget i det tyske batteriselskapet Eco Stor, som medførte at selskapet gikk fra å være et datterselskap til å bli et tilknyttet selskap, trakk i motsatt retning.

Konsernet har hatt et stabilt lavt sykefravær de seneste årene, og sykefraværet i 2024 var på 3,1 % (3,9 %). Korttidsfraværet utgjorde 1,0 % (1,1 %), og langtidsfraværet (mer enn 16 dager) var 2,1 % (2,8 %). 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 2024 registrert 5 (7) arbeidsulykker for egne ansatte og 7 (4) for innleide. Ulykkestallene gir til sammen en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 2,9 (3,3).

Utsiktene fremover

Fremtidsprisene for inneværende år indikerer at kraftprisen i gjennomsnitt vil bli noe høyere enn gjennomsnittlig kraftpris i 2024. Ressursbeholdningen som ved inngangen til 2025 var bedre enn normalt, har svekket seg noe og er omtrent som normalt. Med en normal ressurstilgang fremover, forventes det fortsatt høye bidrag etter skatt fra vannkraft.

Kristiansand, 27. februar 2025
Styret i Å Energi AS

Resultatregnskap

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2024	2023	2024	2023
Energisalg	5 999	7 992	24 006	27 669
Overføringsinntekter	706	870	2 867	2 532
Andre driftsinntekter	702	463	2 443	1 475
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	498	799	1 944	4 978
Sum driftsinntekter	7 904	10 123	31 260	36 654
Energikjøp	-4 363	-5 529	-17 342	-18 280
Overføringskostnader	55	-42	-582	-125
Andre varekostnader	-200	-207	-549	-500
Lønnskostnader	-569	-527	-1 744	-1 651
Avskrivninger og nedskrivninger	-369	-339	-1 218	-1 141
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-90	-78	-363	-312
Høyprisavgift	79	-2	79	-246
Andre driftskostnader	-532	-497	-1 790	-1 797
Sum driftskostnader	-5 990	-7 221	-23 510	-24 052
Driftsresultat	1 914	2 902	7 750	12 602
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-443	-115	-647	-132
Finansinntekter	37	21	138	137
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-28	-41	-29	-100
Finanskostnader	-182	-148	-620	-465
Netto finansposter	-615	-284	-1 159	-561
Resultat før skattekostnad	1 299	2 618	6 591	12 041
Overskuddsskatt	-409	-583	-1 502	-2 731
Grunnrenteskatt	-879	507	-3 195	-3 964
Skattekostnad	-1 288	-76	-4 697	-6 695
Resultat etter skattekostnad	11	2 543	1 894	5 346
Herav minoritetens andel	-16	-25	-50	-27
Herav majoritetens andel	27	2 568	1 945	5 373

Totalresultat

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2024	2023	2024	2023
Resultat etter skattekostnad	11	2 543	1 894	5 346
Andre inntekter og kostnader				
Kontantstrømsikring	-2	-23	-12	-20
Valutaomregningsdifferanser	-5	7	16	27
Skatteeffekt	0	5	3	4
Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet	-7	-11	7	11
Estimatavvik pensjoner	178	-125	454	144
Skatteeffekt	-41	62	-127	-22
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	137	-63	327	122
Sum andre inntekter og kostnader	129	-74	334	133
Totalresultat	140	2 468	2 228	5 479
Herav minoritetens andel	-16	-25	-50	-24
Herav majoritetens andel	156	2 493	2 279	5 503

Balanse

(Beløp i mill. kr)	31.12.24	31.12.23
Utsatt skattefordel	54	0
Immaterielle eiendeler	6 589	6 429
Varige driftsmidler	38 420	33 226
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	5 602	5 876
Derivater	4 050	4 504
Andre finansielle anleggsmidler	1 845	1 128
Sum anleggsmidler	56 560	51 163
Varelager	200	831
Fordringer	6 588	7 908
Derivater	3 918	1 514
Betalingsmidler	357	104
Sum omløpsmidler	11 063	10 358
SUM EIENDELER	67 623	61 521
Innskutt egenkapital	16 014	16 014
Opptjent egenkapital	7 899	8 060
Minoritetsinteresser	1 063	181
Sum egenkapital	24 976	24 255
Utsatt skatt	10 003	7 495
Avsetning for forpliktelser	1 741	1 599
Derivater	3 706	4 471
Langsiktig rentebærende gjeld	13 268	7 599
Sum langsiktig gjeld	28 718	21 165
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 956	5 790
Betalbar skatt	2 949	3 467
Derivater	2 265	2 368
Annen kortsiktig rentefri gjeld	4 758	4 477
Sum kortsiktig gjeld	13 929	16 102
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	67 623	61 521

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2024	2023	2024	2023
Kontantstrøm fra driften				
Resultat før skattekostnad	1 299	2 618	6 591	12 041
Avskrivninger og nedskrivninger	374	339	1 223	1 141
Verdiendringer uten kontanteffekt	-186	-228	-1 904	-9 616
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	443	115	647	132
Gevinst/-tap ved salg av virksomhet	17	0	-660	0
Betalte skatter	50	-2 122	-3 271	-5 779
Endring netto driftskapital, mv.	-2 190	-3 744	1 221	129
Netto kontantstrøm tilført fra driften	-193	-3 023	3 847	-1 952
Investeringsaktiviteter				
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-749	-562	-2 244	-1 596
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-1 033	-537	-1 342	-1 045
Netto endring i utlån	13	32	21	-321
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	0	0	78	79
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	7	6	18
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	10	108	396	108
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-1 755	-952	-3 085	-2 757
Finansieringsaktiviteter				
Opptak av ny langsiktig gjeld	1 203	0	5 911	1 000
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-25	-35	-1 313	-3 155
Netto endring kortsiktig gjeld	352	3 491	-2 689	4 491
Transaksjoner med minoritetsinteresser	-4	19	34	9
Betalt utbytte	-1 000	-24	-2 451	-1 961
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	526	3 451	-508	383
Netto endring i betalingsmidler	-1 423	-524	253	-4 326
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	1 780	628	104	4 430
Betalingsmidler ved periodens utgang	357	104	357	104

Egenkapitaloppstilling

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontantstrømsikring	Valutaomregningsdifferanser	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
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
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

Segmenter

Driftsinntekter

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2024	2023	2024	2023
Vannkraft	1 783	1 653	8 484	8 518
Nett	779	990	3 155	2 896
Nordisk kraftsalg	4 547	6 221	16 582	19 560
Øvrig virksomhet og konsernposter	945	712	2 403	2 039
Elimineringer	-543	-381	-1 810	-1 677
Sum	7 512	9 195	28 813	31 337
Justeringer til IFRS, se note 1	392	929	2 447	5 317
Inntekter IFRS	7 904	10 123	31 260	36 654

Driftsresultat

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2024	2023	2024	2023
Vannkraft	1 239	1 389	4 750	5 594
Nett	300	301	712	652
Nordisk kraftsalg	144	414	414	1 525
Øvrig virksomhet og konsernposter	-110	-106	-444	-383
Elimineringer	0	0	0	0
Sum	1 573	1 999	5 431	7 388
Justeringer til IFRS, se note 1	341	903	2 319	5 214
Driftsresultat IFRS	1 914	2 902	7 750	12 602

Resultat etter skatt

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2024	2023	2024	2023
Vannkraft	465	562	1 633	1 310
Nett	174	215	344	473
Nordisk kraftsalg	108	358	297	1 221
Øvrig virksomhet og konsernposter	-256	-205	-806	-523
Sum	491	930	1 467	2 481
Justeringer til IFRS, se note 1	-480	1 612	427	2 865
Resultat etter skatt IFRS	11	2 543	1 894	5 346
Herav minoritetens andel	-16	-25	-50	-27
Herav majoritetens andel	27	2 568	1 945	5 373

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 2023.

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 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.	
	2024	2023	2024	2023
Kraft- og valutakontrakter	392	929	1 769	5 317
Vesentlige gevinster ved salg	0	0	678	0
Korreksjon inntekter	392	929	2 447	5 317
Avskrivning merverdier fra fusjon	-51	-26	-128	-103
Korreksjon driftsresultat	341	903	2 319	5 214
Avskrivning merverdier fra fusjon, tilknyttede selskaper	-4	-4	-16	-16
Nedskrivning tilknyttede selskaper	-297	-60	-447	-60
Urealiserte verdiendringer rente	-28	-15	-29	62
Urealiserte verdiendringer aksjeinvesteringer	0	-26	0	-162
Vesentlige gevinster ved salg, tilknyttede selskaper	-58	0	62	0
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	-6	-2	-46	-60
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	-428	816	-1 416	-2 113
Korreksjon resultat etter skatt	-480	1 612	427	2 865

Note 3 Spesifikasjon av urealiserte verdiendringer

Tabellen nedenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat:

	01.01. - 31.12. 2024			01.01. - 31.12. 2023		
	Urealiserte	Realiserte	Total	Urealiserte	Realiserte	Total
Gvinster og tap kraft- og valutakontrakter	1 769	175	1 944	5 317	-339	4 978
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-29			-100		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt	1 740			5 217		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer						
Overskuddsskatt	-383			-1 183		
Grunnrenteskatt	-1 091			-983		
Sum skatt	-1 474			-2 166		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt	266			3 051		

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 2024 har det vært en økning i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter med 1 769 mill. kr. I perioden har det vært et fall i fremtidsprisen på kraft (systempris) med 14 – 27 % for 2025 – 2027. Det har medført en verdiøkning på kontrakter som gjelder senere perioder. Det samme gjelder for kontrakter på opprinnelsesgarantier.

I 2024 har det vært et verdifall på rentesikringskontraktene med -29 mill. kr (62 mill. kr). Frem til 4. kvartal i fjor var Otovo ikke et tilknyttet selskap og endringer i markedsverdien ble resultatført. Dette utgjorde -162 mill. kr, slik at netto verdiendringer for renter og aksjer i 2023 utgjorde -100 mill. kr.

Verdiendringene har medført en skattekostnad på 1 474 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 2024 inntektsført 266 mill. kr etter skatt fra verdiøkning på finansielle kontrakter.

Note 4 Skattekostnad

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.12. 2024		01.01. - 31.12. 2023	
	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	1 450	22 %	2 649	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	41	1 %	9	0 %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	10	0 %	74	1 %
Kostnad overskuddsskatt	1 502	23 %	2 731	23 %
Kostnad grunnrenteskatt	3 195	48 %	3 964	33 %
Skattekostnad totalt	4 697	71 %	6 695	56 %

Kostnad til grunnrenteskatt ble 3 195 mill. kr (3 964 mill. kr). Denne består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 1 750 mill. kr (2 729 mill. kr) og endring utsatt skatt grunnrente med 1 445 mill. kr (1 235 mill. kr). Kostnadsført endring i utsatt skatt gjelder i 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)	2024	2023
Rentebærende gjeld 01.01.	13 389	10 912
Opptak av ny langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	5 911	1 000
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-1 313	-3 155
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-2 689	4 491
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	111	66
Opptak leasinggjeld (uten kontanteffekt)	96	76
Overtatt rentebærende gjeld ved kjøp av virksomhet (uten kontanteffekt)	1 720	0
Rentebærende gjeld 31.12.	17 224	13 389

I rentebærende gjeld inngår leasinggjeld med 469 mill. kr (379 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 tilleggsmåling 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 erstatningskraft-avtaler og andre avtaler regnskapsført til virkelig verdi holdes også utenfor underliggende resultat. Endringer i markedsv verdier 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 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 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.

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 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.

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.

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.12.	
	2024	2023
Driftsinntekter IFRS	31 260	36 654
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-1 769	-5 317
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	-678	0
Driftsinntekter underliggende	28 813	31 337
Driftsresultat IFRS	7 750	12 602
Av- og nedskrivninger	1 218	1 141
EBITDA IFRS	8 967	13 744
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-1 769	-5 317
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	-678	0
EBITDA underliggende	6 521	8 427
Driftsresultat IFRS	7 750	12 602
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-1 769	-5 317
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	-678	0
Avskrivning merverdier fra fusjon	128	103
Driftsresultat underliggende	5 431	7 388
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	1 945	5 373
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	-266	-3 051
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller nedskrivninger	-293	60
Avskrivning merverdier fra fusjon	86	64
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	46	60
Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)	1 518	2 506

