

Q1 25

Hovedtall

- Å Energi hadde i 1. kvartal et rapportert IFRS-driftsresultat på 2 981 mill. kr (1. kvartal 2024: 3 738 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble 940 mill. kr (majoritetens andel), mot 778 mill. kr i 1. kvartal i fjor. Driftsinntektene ble 11 712 mill. kr (12 623 mill. kr).
- Å Energi hadde i 1. kvartal et underliggende driftsresultat på 2 470 mill. kr (1 956 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 735 mill. kr (majoritetens andel), opp fra 566 mill. kr i 1. kvartal i fjor.
- Skattekostnaden på underliggende resultat var 1 557 mill. kr (1 260 mill. kr) i 1. kvartal. Dette innebærer at 68 % av konsernets underliggende resultat før skatt går tilbake til samfunnet i form av overskuddsskatt og grunnrenteskatt.
- Gjennomsnittlig spotpris (NO2) i kvartalet var 78 øre/kWh (74 øre/kWh), en økning på 7 %. Vannkrafts oppnådde kraftpriser har hatt en større økning enn spotprisene som følge av mindre negative bidrag fra sikringseffekter enn samme periode i fjor. De oppnådde prisene er fortsatt lavere som følge av avgitt erstatningskraft, konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser samt prissikring på lavere nivåer enn spotpris. Prissikringen inkluderer langsiktige kraftkontrakter med industrien.
- Vannkraftproduksjonen har i 1. kvartal vært 3 544 GWh (3 466 GWh), en økning på 2 %. Ressursbeholdningen (vann og snø), som ved inngangen til året var betydelig høyere enn normalt, har på grunn av svært lite snø i fjellet svekket seg og var ved utgangen av 1. kvartal betydelig lavere enn normalt.

Viktige hendelser i kvartalet

- Å Energi og Orkla ASA inngikk i januar 2025 avtale om kjøp av Trælandsfoss kraftverk i Kvinesdal og Orklas eierandel (85 prosent) av AS Saundefaldene. Transaksjonen ble gjennomført 30. april, etter godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter og energidepartementet. Transaksjonen vil ha regnskapsmessig virkning fra 1. mai 2025. 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 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.
- Å Energi har vedtatt å bygge Kvernevatn kraftverk i Åseral kommune. Kraftverket vil ha en årlig produksjon på rundt 5 GWh. Etter planen settes kraftverket i drift i 2027.
- Glitre Nett har valgt nye og innovative løsninger for å dekke selskapets behov innenfor kundeinformasjonssystem. Hensikten er å minimere manuelle operasjoner, sikre presis og kostnadseffektiv drift og samtidig ta eierskap til egne data. Glitre Nett er et av de første nettselskapene som deler opp kundeinformasjonssystemet i tre moduler.
- Å Energi AS ble i januar resertifisert for tre nye år som Miljøfyrtårn. Sertifiseringen bekrefter selskapets forpliktelse til å fortsette arbeidet med å minimere både egen og leverandørers negative påvirkning på klima og miljø.
- Å Energi har vedtatt å bygge Skjeggedal kraftverk i Åmli kommune, øverst i Uldalsvassdraget. Kraftverket vil ha en årlig produksjon på rundt 21 GWh. Planlagt produksjonsstart er i 2028.

¹ Underliggende resultat tar utgangspunkt i konsernets IFRS-resultat og justeres for forhold som er nærmere beskrevet i note 7.

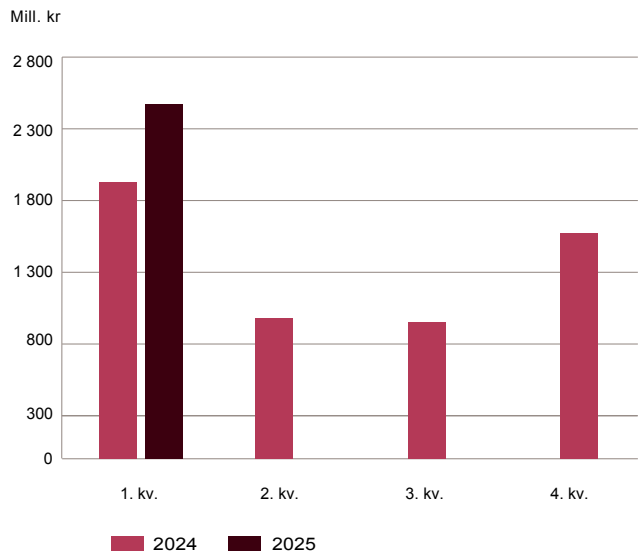
Hovedtall		01.01. - 31.03.		Året
		2025	2024	2024
Fra resultatregnskapet				
Driftsinntekter	mill. kr	11 712	12 623	31 260
EBITDA	mill. kr	3 303	4 017	8 967
Driftsresultat	mill. kr	2 981	3 738	7 750
Resultat før skatt	mill. kr	2 784	3 464	6 591
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	940	778	1 945
Underliggende resultat 1)				
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	11 172	10 815	28 855
EBITDA, underliggende	mill. kr	2 763	2 209	6 562
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	2 470	1 956	5 473
Resultat før skatt, underliggende	mill. kr	2 279	1 822	4 744
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	735	566	1 550
Kontantstrøm				
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	2 220	2 195	3 847
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	584	315	2 244
Kapital				
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr	43 932	39 276	42 200
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%	5,3	6,9	4,8
Egenkapitalandel	%	37,7	40,9	36,9

1) Alternative resultatmål er beskrevet i note 7.

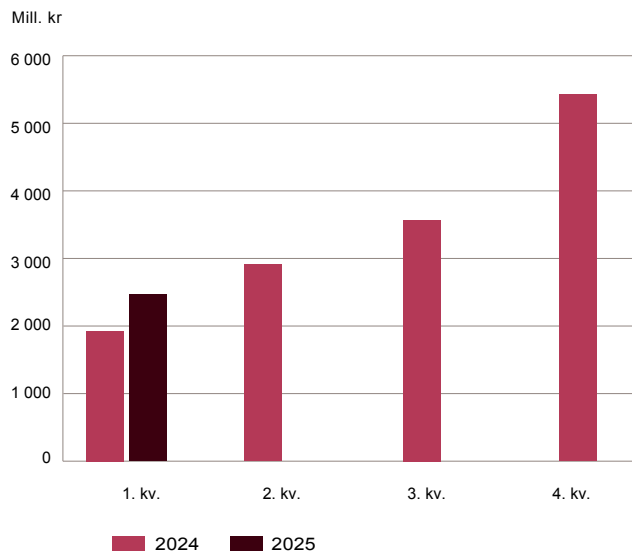
2) Ved utgangen av perioden.

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

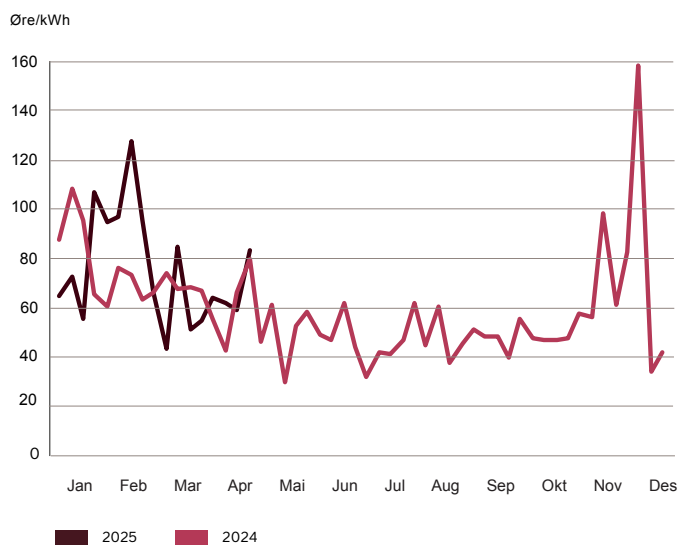
Underliggende driftsresultat pr. kvartal



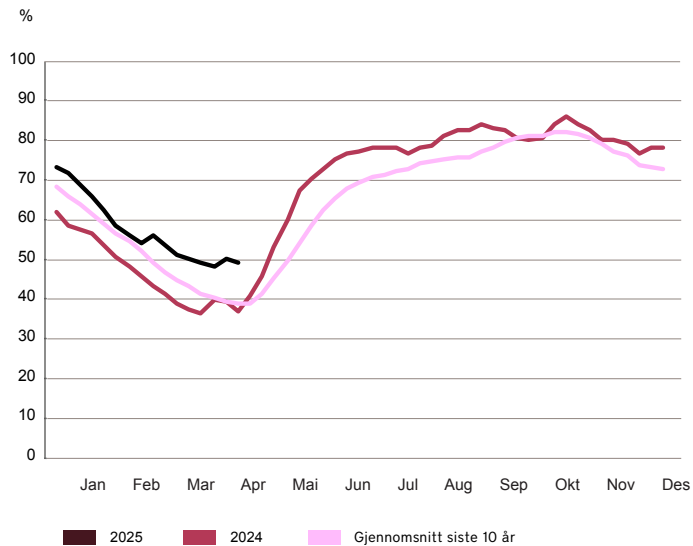
Underliggende driftsresultat akkumulert



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 styringsopfølgingen. 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 1. kvartal driftsinntekter på 3 955 mill. kr (3 516 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 2 195 mill. kr (1 677 mill. kr). Økningen i driftsresultatet på 517 mill. kr skyldes hovedsakelig høyere oppnådde priser.

Gjennomsnittlig spotpris (NO2) i kvartalet var 78 øre/kWh (74 øre/kWh), en økning på 7 %. Gjennomsnittlig spotpris i prisområde NO1 var 75 øre/kWh (76 øre/kWh).

Vannkrafts oppnådde kraftpriser har hatt en større økning enn spotprisene som følge av mindre negative bidrag fra sikrings-effekter enn samme periode i fjor. De oppnådde prisene er fortsatt lavere som følge av avgitt erstatningskraft, konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser samt prissikring på lavere nivåer enn spotpris.

Kraftprisene på kontinentet har i 1. kvartal i år vært betydelig høyere enn samme periode i fjor. Dette skyldes hovedsakelig lite vindkraftproduksjon, og dermed økt behov for termisk kraftproduksjon. Tilbudet av gass er fortsatt lavt etter bortfallet av russisk gass til Europa. Den tyske kraftprisen har i stor grad fulgt gassprisen opp, og ble i snitt 112 EUR/MWh.

Kraftprisene i NO1 og NO2 har vært betydelig lavere enn de tyske prisene. Dette skyldes i hovedsak en relativt mild vinter i Sør-Norge som startet med over normal ressursbeholdning (vann og snø) for produsentene i Sør-Norge, men som ved utgangen av kvartalet har snudd til under normal ressursbeholdning på grunn av svært lite snø i fjellet. Dette har medført tettere kobling til tyske priser i slutten av kvartalet.

Vannkraftproduksjonen har i 1. kvartal vært 3 544 GWh (3 466 GWh), en økning på 2 %.

Resultat før skatt i 1. kvartal ble 2 209 mill. kr (1 689 mill. kr). I tillegg til alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden ble 1 538 mill. kr (1 209 mill. kr), en økning på 329 mill. kr. Hovedårsaken til økningen er høyere betalbar grunnrenteskatt på 921 mill. kr (743 mill. kr) som følge av høyere spotverdi av produksjonen. Den effektive skattesatsen ble 70 % (72 %), som er høyere enn den marginale skattesatsen på 67 % for vannkraftvirksomhet. Dette skyldes tap på finansielle sikringskontrakter som ikke kan fradragføres i grunnrentebeskatningen. Nedgangen i effektiv skattesats skyldes at disse tapene er lavere enn i samme periode i fjor.

Den økte skattekostnaden medførte at resultat etter skatt i 1. kvartal ble 671 mill. kr (480 mill. kr), en økning på 191 mill. kr.

Det er i 1. kvartal investert for 130 mill. kr (94 mill. kr). Flere store rehabiliteringer blant annet knyttet til Steinsfoss kraftverk, Iveland kraftverk, Holen kraftverk og Tjønnfoss kraftverk pågår, og rehabilitering av dam Nesper og dam Juvatn er godt i gang. Bygging av nødstrømsanlegg til nye Drammen sykehus er i avslutningsfasen. Det forventes relativt høye rehabiliterings- og myndighetspålagte investeringer de neste årene.

Nett

Segmentet Nett omfatter Glitre Nett samt de deleide nettselskapene Norgesnett og 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 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 tilsvarer tillatt inntekt som fastsatt av RME. Sammenligningstallene er endret og medfører en økning i inntekter og driftsresultat for 1. kvartal 2024 med 32 mill. kr.

Nett hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1 128 mill. kr, opp fra 969 mill. kr i samme kvartal i fjor. De økte inntektene skyldes i hovedsak inkluderingen av Norgesnett etter oppkjøpet av Fredrikstad Energi i 4. kvartal i fjor.

Driftsresultatet ble 340 mill. kr, opp fra 303 mill. kr i 1. kvartal i fjor. Av økningen på 37 mill. kr skyldes 9 mill. kr oppkjøpet av Norgesnett.

Kostnader til retting av feil i nettet utgjorde 25 mill. kr (33 mill. kr) i 1. kvartal og KILE endte på 30 mill. kr (27 mill. kr). Henholdsvis 15 mill. kr og 14 mill. kr av dette skyldtes uværet i januar 2025. KILE er en reduksjon i nettselskapets tillatte inntekt som følge av strøbrudd.

Det er i 1. kvartal investert for 368 mill. kr, en dobling fra 185 mill. kr i 1. kvartal i fjor. Investeringene i 1. kvartal i fjor var betydelig lavere enn forventet. Det skyldtes i stor grad forsinkelser og

utsettelse av prosjekter i regionalnettet samt færre kundeinitierte prosjekter i distribusjonsnettet.

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 1. kvartal en omsetning på 5 849 mill. kr (6 316 mill. kr). Driftsresultatet ble 65 mill. kr (89 mill. kr).

Entelios Norden står for størstedelen av omsetningen og hadde driftsinntekter på 4 742 mill. kr (5 124 mill. kr). Virksomheten fikk i 1. kvartal et driftsresultat på 63 mill. kr. (98 mill. kr).

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 privatmarkeds-satsingen samles i ett selskap og under én merkevare, Vibb, fra 1. januar 2026.

Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet består av morselskapet Å Energi, som utøver eierstyring, konsernfunksjoner og finansiering. I øvrig virksomhet inngår også en rekke andre selskaper i konsernet inkludert selskaper innen fjernvarme, nærvær, biobrensel, entreprenør, fleksibilitet, venturevirksomhet, forretningsutvikling og nysatsinger. I tillegg inngår blant annet 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 1. kvartal en omsetning på 70 mill. kr (71 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 25 mill. kr (23 mill. kr). Levert inntektsgivende volum var på 59 GWh (65 GWh). Volumnedgangen skyldes at været i 1. kvartal var mildere enn samme periode i fjor. Økt fokus på energioptimalisering samt mindre effektbehov, har gitt reduserte energikostnader på 4 mill. kr i forhold til fjoråret. Det er investert for 3 mill. kr (2 mill. kr) i perioden.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 2 220 mill. kr i 1. kvartal mot 2 195 mill. kr i samme kvartal i fjor. Kontantstrømmen preges av god underliggende drift og redusert arbeidskapitalbinding. Arbeidskapitalen reduseres normalt i 1. kvartal. Betalte skatter trekker motsatt vei, siden overskuddsskatt og grunnrenteskatt i hovedsak betales i 1. og 2. kvartal i påfølgende år.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 584 mill. kr (315 mill. kr). 94 % av investeringene i varige

driftsmidler skjedde innenfor segmentene Vannkraft og Nett.

Netto finansposter var -198 mill. kr (-274 mill. kr). Av finanskostnadene på -216 mill. kr (-157 mill. kr) utgjorde renter på låneporteføljen 195 mill. kr (125 mill. kr). Økningen i renter på låneporteføljen skyldes både økte markedsrenter og økt rentebærende gjeld.

Resultat fra tilknyttede selskaper i 1. kvartal var -16 mill. kr (-177 mill. kr). Resultatet utgjøres i hovedsak av kostnadsfært resultatandel i Morrow Batteries med -38 mill. kr og inntektsføring av 20 mill. kr fra investeringen i Viken Fiber. Endringen fra samme periode i fjor skyldes i hovedsak en nedskrivning av investeringen i Otovo med 150 mill. kr i 1. kvartal i fjor.

Brutto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet på 18,1 mrd. kr (14,1 mrd. kr). Netto rentebærende gjeld utgjorde 15,0 mrd. kr (11,5 mrd. kr). Gjennomsnittlig rente på den langsiktige låneporteføljen var 4,4 %, opp fra 4,0 % året før. Konsernets likviditetsreserve bestod ved utgangen av kvartalet av ubenyttede lånerammer på 5,0 mrd. kr (5,0 mrd. kr), samt bankinnskudd og kortsiktige renteplasseringer på 3,1 mrd. kr (2,6 mrd. kr). Konsernet har i 1. kvartal etablert ny låneramme i bank på 1 mrd. kr for å øke den finansielle fleksibiliteten. I tillegg ble det i april etablert en syndikert låneramme på 2 mrd. kr med til sammen 6 banker. Begge lånerammer har en løpetid på 3 år med opsjon til forlengelse på 2 ganger 1 år.

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av kvartalet var det 2 015 (1 502) fast og midlertidige ansatte, som til sammen utførte 1 959 (1 447) årsverk.

Økningen i antall ansatte skyldes i hovedsak oppkjøpet av Fredrikstad Energi (51 % eiet). I kvartalet har det vært en flat utvikling i antall ansatte, men målt mot samme periode i fjor har det vært en organisk vekst på om lag 8 %. Økningen er blant annet knyttet til ansettelse i ny virksomhet, i konsernets vannkraft- og nettvirksomhet samt i morselskapet. Salgene av datterselskapene Flextools og EI-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. Sykefraværet siste 12 måneder er 3,1 % (3,7 %). Korttidsfraværet utgjorde 1,1 % (1,1 %), og langtidsfraværet (mer enn 16 dager) var 2,0 % (2,7 %). 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 1. kvartal registrert 2 (3) arbeidsulykker for egne ansatte og 2 (1) skader for innleide i kvartalet. Ulykkestallene gir til sammen en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 3,1 (3,7).

Utsiktene fremover

Det er urolige tider og store endringer i markedene. Dette er utfordrende, men gir også nye muligheter. Fremtidsprisene for inneværende år indikerer at kraftprisen i gjennomsnitt vil bli noe høyere enn gjennomsnittlig kraftpris i 2024.

Ressursbeholdningen (vann og snø) har svekket seg gjennom kvartalet og var ved utgangen av 1. kvartal betydelig lavere

enn normalt, og det forventes en lavere vannkraftproduksjon enn i fjor. Med en normal ressurstilgang fremover, forventes det fortsatt høye bidrag etter skatt fra vannkraft.

Vannkraft og nett utgjør fundamentet i Å Energi. I år planlegger konsernet for rekordstore investeringer innen disse områdene, noe som vil styrke robustheten til kraftsystemet, øke lokal og regional verdiskaping og verdiene til våre eiere.

Kristiansand, 15. mai 2025
Styret i Å Energi AS

Resultatregnskap

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03.		Året
	2025	2024	2024
Energisalg	9 725	9 570	24 006
Overføringsinntekter	1 051	851	2 867
Andre driftsinntekter	416	334	2 443
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	521	1 868	1 944
Sum driftsinntekter	11 712	12 623	31 260
Energikjøp	-7 045	-7 397	-17 342
Overføringskostnader	-156	-158	-582
Andre varekostnader	-96	-78	-549
Lønnskostnader	-518	-415	-1 744
Avskrivninger og nedskrivninger	-322	-279	-1 218
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-90	-104	-363
Høyprisavgift	0	0	79
Andre driftskostnader	-503	-454	-1 790
Sum driftskostnader	-8 731	-8 885	-23 510
Driftsresultat	2 981	3 738	7 750
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-16	-177	-647
Finansinntekter	37	46	138
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-3	15	-29
Finanskostnader	-216	-157	-620
Netto finansposter	-198	-274	-1 159
Resultat før skattekostnad	2 784	3 464	6 591
Overskuddsskatt	-619	-825	-1 502
Grunnrenteskatt	-1 237	-1 873	-3 195
Skattekostnad	-1 856	-2 698	-4 697
Resultat etter skattekostnad	928	767	1 894
Herav minoritetens andel	-12	-11	-50
Herav majoritetens andel	940	778	1 945

Totalresultat

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03. 2025	01.01. - 31.03. 2024	Året 2024
Resultat etter skattekostnad	928	767	1 894
Andre inntekter og kostnader			
Kontantstrømsikring	-1	6	-12
Valutaomregningsdifferanser	0	5	16
Skatteeffekt	0	-1	3
Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet	-1	10	7
Estimatavvik pensjoner	-112	269	454
Skatteeffekt	35	-83	-127
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	-77	186	327
Sum andre inntekter og kostnader	-78	196	334
Totalresultat	849	963	2 228
Herav minoritetens andel	-14	-10	-50
Herav majoritetens andel	863	973	2 279

Balanse

(Beløp i mill. kr)	31.03.25	31.03.24	31.12.24
Utsatt skattefordel	66	0	54
Immaterielle eiendeler	6 590	6 418	6 589
Varige driftsmidler	38 671	33 274	38 420
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	5 585	5 699	5 602
Derivater	4 401	5 046	4 050
Andre finansielle anleggsmidler	1 725	1 426	1 845
Sum anleggsmidler	57 038	51 864	56 560
Varelager	97	147	200
Fordringer	5 533	4 788	6 588
Derivater	2 822	2 250	3 918
Betalingsmidler	3 067	2 594	357
Sum omløpsmidler	11 519	9 779	11 063
SUM EIENDELER	68 557	61 643	67 623
Innskutt egenkapital	16 014	16 014	16 014
Opptjent egenkapital	8 734	9 033	7 899
Minoritetsinteresser	1 129	170	1 063
Sum egenkapital	25 877	25 217	24 976
Utsatt skatt	10 405	9 122	10 003
Avsetning for forpliktelser	1 635	1 504	1 741
Derivater	3 125	3 525	3 706
Langsiktig rentebærende gjeld	14 556	10 203	13 268
Sum langsiktig gjeld	29 720	24 355	28 718
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 549	3 856	3 956
Betalbar skatt	1 953	1 336	2 949
Derivater	1 930	2 167	2 265
Annen kortsiktig rentefri gjeld	5 528	4 712	4 758
Sum kortsiktig gjeld	12 960	12 071	13 929
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	68 557	61 643	67 623

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03. 2025	2024	Året 2024
Kontantstrøm fra driften			
Resultat før skattekostnad	2 784	3 464	6 591
Avskrivninger og nedskrivninger	322	279	1 223
Verdiendringer uten kontanteffekt	-967	-2 354	-1 904
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	16	177	647
Gevinst/-tap ved salg av virksomhet	0	0	-660
Betalte skatter	-1 213	-1 660	-3 271
Endring netto driftskapital, mv.	1 279	2 290	1 221
Netto kontantstrøm tilført fra driften	2 220	2 195	3 847
Investeringsaktiviteter			
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-584	-315	-2 244
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	0	-3	-1 342
Netto endring i utlån	3	-6	21
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	0	0	78
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	2	6
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	0	0	396
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-579	-322	-3 085
Finansieringsaktiviteter			
Opptak av ny langsiktig gjeld	1 500	2 608	5 911
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-654	-250	-1 313
Netto endring kortsiktig gjeld	198	-1 741	-2 689
Transaksjoner med minoritetsinteresser	24	0	34
Betalt utbytte	0	0	-2 451
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	1 068	617	-508
Netto endring i betalingsmidler	2 710	2 490	253
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	357	104	104
Betalingsmidler ved periodens utgang	3 067	2 594	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	940	940	-12	928
Andre inntekter og kostnader	0	-1	2	-77	-76	-2	-78
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	0	0	0
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	-28	-28	80	52
Egenkapital 31.03.25	16 014	-16	45	8 705	24 748	1 129	25 877

Segmenter

Driftsinntekter

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03.		Året
	2025	2024	2024
Vannkraft	3 955	3 516	8 484
Nett	1 128	969	3 196
Nordisk kraftsalg	5 849	6 316	16 582
Øvrig virksomhet og konsernposter	596	463	2 403
Elimineringer	-356	-449	-1 810
Sum	11 172	10 815	28 855
Justeringer til IFRS, se note 1	540	1 808	2 405
Inntekter IFRS	11 712	12 623	31 260

Driftsresultat

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03.		Året
	2025	2024	2024
Vannkraft	2 195	1 677	4 750
Nett	340	303	753
Nordisk kraftsalg	65	89	414
Øvrig virksomhet og konsernposter	-130	-114	-444
Elimineringer	0	0	0
Sum	2 470	1 956	5 473
Justeringer til IFRS, se note 1	511	1 782	2 277
Driftsresultat IFRS	2 981	3 738	7 750

Resultat etter skatt

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03..		Året
	2025	2024	2024
Vannkraft	671	480	1 633
Nett	197	191	376
Nordisk kraftsalg	36	40	297
Øvrig virksomhet og konsernposter	-182	-156	-806
Sum	723	555	1 500
Justeringer til IFRS, se note 1	205	212	394
Resultat etter skatt IFRS	928	767	1 894
Herav minoritetens andel	-12	-11	-50
Herav majoritetens andel	940	778	1 945

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 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 7. Tabellen nedenfor viser effekten av forskjeller i regnskapsprinsipper i segmentrapporteringen og IFRS.

Avstemming fra resultatområdene til rapporterte IFRS-tall

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03. 2025	2024	Året 2024
Kraft- og valutakontrakter	540	1 840	1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	0	-32	-42
Vesentlige gevinster ved salg	0	0	678
Korreksjon inntekter	540	1 808	2 405
Avskrivning merverdier fra fusjon	-29	-26	-128
Korreksjon driftsresultat	511	1 782	2 277
Avskrivning merverdier fra fusjon, tilknyttede selskaper	-4	-4	-16
Nedskrivning tilknyttede selskaper	0	-150	-447
Urealiserte verdiendringer rente	-3	15	-29
Vesentlige gevinster ved salg, tilknyttede selskaper	0	0	62
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	-14	-18	-46
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	-285	-1 413	-1 407
Korreksjon resultat etter skatt	205	212	394

Note 3 Spesifikasjon av urealiserte verdiendringer

Tabellen nedenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat:

	01.01. - 31.03. 2025			01.01. - 31.03. 2024		
	Urealiserte	Realiserte	Total	Urealiserte	Realiserte	Total
Gvinster og tap kraft- og valutakontrakter	540	-19	521	1 840	28	1 868
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-3			15		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt	537			1 855		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer						
Overskuddsskatt	-118			-408		
Grunnrenteskatt	-181			-1 025		
Sum skatt	-299			-1 433		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt	238			421		

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 kvartal har det vært en økning i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter med 540 mill. kr. I perioden har det vært et fall i fremtidsprisen på kraft (systempris) med 2 – 4 % for gjenværende del av 2025 og de tre etterfølgende årene. Det har medført en verdiøkning på kontrakter som gjelder senere perioder. Det samme gjelder for kontrakter på opprinnelsesgarantier.

Verdiendringene har medført en skattekostnad på -299 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 238 mill. kr etter skatt fra verdiøkning på finansielle kontrakter.

Note 4 Skattekostnad

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03. 2025		01.01. - 31.03. 2024	
	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	612	22 %	762	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	3	0 %	5	0 %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	3	0 %	57	2 %
Kostnad overskuddsskatt	619	22 %	825	24 %
-				
Kostnad grunnrenteskatt	1 237	44 %	1 873	54 %
-				
Skattekostnad totalt	1 856	67 %	2 698	78 %

Kostnad til grunnrenteskatt ble 1 237 mill. kr (1 873 mill. kr). Denne består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 921 mill. kr (743 mill. kr) og endring utsatt skatt grunnrente med 316 mill. kr (1 130 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)	2025	2024
Rentebærende gjeld 01.01.	17 224	13 389
Opptak av ny langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	1 500	2 608
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-654	-250
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	198	-1 741
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	-163	53
Rentebærende gjeld 31.03.	18 105	14 059

I rentebærende gjeld inngår leasinggjeld med 343 mill. kr (350 mill. kr).

Note 6 Hendelser etter balansedagen

Å Energi og Orkla ASA inngikk i januar 2025 avtale om kjøp av Trælandsfoss kraftverk i Kvinesdal og Orklas eierandel (85 prosent) av AS Saudefaldene. Transaksjonen ble gjennomført 30. april, etter godkjenning fra relevante konkurranse-myndigheter og energidepartementet. Transaksjonen har ikke påvirket regnskapet for 1. kvartal. Ved avleggelsen av regnskapet for 2. kvartal vil overtatte eiendeler og gjeld være innregnet og resultateffekter vil være innregnet fra og med 1. mai. 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 Å Energi returnere kraftverkene 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.

Note 7 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 valutilån

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 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 valutilån

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 resultat-effekter 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 - 31.03.		Året
	2025	2024	2024
Driftsinntekter IFRS	11 712	12 623	31 260
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-540	-1 840	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	0	32	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	0	0	-678
Driftsinntekter underliggende	11 172	10 815	28 855
Driftsresultat IFRS	2 981	3 738	7 750
Av- og nedskrivninger	322	279	1 218
EBITDA IFRS	3 303	4 017	8 967
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-540	-1 840	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	0	32	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	0	-678
EBITDA underliggende	2 763	2 209	6 562
Driftsresultat IFRS	2 981	3 738	7 750
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-540	-1 840	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	0	32	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	0	0	-678
Avskrivning merverdier fra fusjon	29	26	128
Driftsresultat underliggende	2 470	1 956	5 473
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	940	778	1 945
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	-238	-421	-266
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	0	25	33
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller nedskrivninger	0	150	-293
Avskrivning merverdier fra fusjon	19	17	86
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	14	18	46
Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)	735	566	1 550

