

Q2 25

9+7

Hovedtall

- Å Energi hadde i 1. halvår et rapportert IFRS-driftsresultat på 4 086 mill. kr (1. halvår 2024: 4 967 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble 1 345 mill. kr (majoritetens andel), mot 1 602 mill. kr i 1. halvår i fjor. Driftsinntektene ble 18 805 mill. kr (18 824 mill. kr).
- Å Energi hadde i 1. halvår et underliggende¹ driftsresultat på 3 733 mill. kr (3 026 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 1 194 mill. kr (majoritetens andel), opp fra 794 mill. kr i 1. halvår i fjor.
- Skattekostnaden på underliggende resultat var 2 118 mill. kr (1 920 mill. kr) i 1. halvår. Dette innebærer at 64 % av konsernets underliggende resultat før skatt går tilbake til samfunnet i form av overskuddsskatt og grunnrenteskatt.
- Gjennomsnittlig spotpris (NO2) har hittil i år hatt en økning på 17 % og var 73 øre/kWh (63 øre/kWh). Økningen har vært størst i 2. kvartal hvor spotprisen i NO2 økte med 31 % fra 52 øre/kWh til 68 øre/kWh. Vannkrafts oppnådde priser har vært 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. halvår vært 5 965 GWh (6 361 GWh), en nedgang på 6 %. I 2. kvartal var produksjonen 2 435 GWh (2 895 GWh), en nedgang på 16 %. Ressursbeholdningen har i kvartalet stabilisert seg på et lavt nivå, og var ved utgangen av 1. halvår betydelig lavere enn gjennomsnittlig nivå.

Viktige hendelser

- Høsten 2024 kjøpte Å Energi Fredrikstad kommunes eierandel på 51 % i Fredrikstad Energi. Etter konstruktive samtaler med Hafslund har partene nå blitt enige om kjøp av den resterende andelen på 49 % som Hafslund eier i Fredrikstad Energi. Selskapet blir dermed et heleid datterselskap i Å Energi-konsernet, og Å Energi styrker sin nasjonale posisjon innen utvikling av det norske strømnettet.
- I forbindelse med kjøpet av Fredrikstad Energi overtok også Å Energi en 7 % eierandel i strømselskapet Yve. Å Energi sin videre strømsatsing vil skje gjennom selskapet Vibb, og eierandelen i Yve ble som en konsekvens av dette solgt i juni.
- Å Energi har gjennomført en ekstern verdsettelse av konsernet for første gang etter fusjonen mellom Agder Energi og Glitre Energi i 2022. Den estimerte egenkapitalverdien på 76 mrd. kr ville plassert Å Energi blant de topp 15 selskapene på Oslo Børs. Dette er en økning på 20 mrd. kr fra verdsettelsen i forbindelse med fusjonen på 56 mrd. kr. Vannkraftvirksomheten utgjør 73 % av den estimerte verdien, mens nettvirksomheten står for 16 % og øvrig virksomhet 11 %.
- Scope Ratings har i juni gjennomført ny ratinganalyse av Å Energi-konsernet og bekrefter kredittratingen på A- med stabile utsikter.
- Å Energi og Alcoa Norge har undertegnet nye kraftkontrakter for aluminiumsverket på Mosjøen. Det øker prissikringsgraden og bidrar til mer forutsigbarhet ved verket.
- Kontraktene har en varighet på tre og et halvt år med oppstart fra 1. juli 2025.
- Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde i første halvår rekordhøye 1 335 mill. kr (907 mill. kr), en økning på 47 %. 91 % (94 %) av investeringene skjedde innenfor segmentene Vannkraft og Nett.
- I mai ble Frøylandsfoss kraftverk i Kvinesdal offisielt åpnet. Å Energi har investert rundt 77 mill. kr i kraftverket, som årlig vil kunne produsere 9,8 GWh. Hensynet til natur og miljø har vært viktig i prosjektet. Det er blant annet benyttet lavkarbonbetong som reduserer CO₂-utslippene og høyspentanlegget er uten den skadelige klimagassen SF₆.
- Å Energi startet i juni byggingen av et pilotanlegg for hydrogenproduksjon ved Pikerfoss i Kongsberg. Det er inngått salgssavtaler for store deler av produksjonen fra piloten. Ved å kombinere produksjonen fra vannkraft og hydrogen kan fleksibiliteten i vannkraften utnyttes. Det vil bidra til utvikling av et marked for grønt hydrogen, som kan erstatte fossilt brensel i sektorer som er vanskelig å elektrifisere, slik som tungtransport og maritim sektor, og er en sentral brikke for å nå klimamålene.
- Glitre Nett fikk i mai konsesjon til utvidelse av Bjorbekk transformatorstasjon i Arendal. Totalt skal det investeres for 160 mill. kr i en ny trafocelle og en ny stasjonsbygning. Utbyggingen bidrar til å styrke nettkapasiteten vest i Arendal.

¹ Underliggende resultat tar utgangspunkt i konsernets IFRS-resultat og justeres for forhold som er nærmere beskrevet i note 8.

• Å Energi har gjennom flere år satt inn en rekke tiltak for å bedre forholdene for laks i Nidelva i Agder. I samarbeid med forskningsinstituttet NORCE telles og merkes smolten ved Rygene kraftverk. Foreløpige målinger viser at antallet har nesten tredoblet seg på kort tid. En 270 meter lang laksetrapp ved kraftverket hjelper laksen å komme opp elva for å gyte.

• Å-fondet mottok over 360 søknader i vårens tildelingsrunde. 19 prosjekter for barn og unge i Å Energis eierkommuner fikk til sammen en mill. kr i støtte til tiltak som fremmer mangfold, likestilling og fellesskap i lokalsamfunnene.

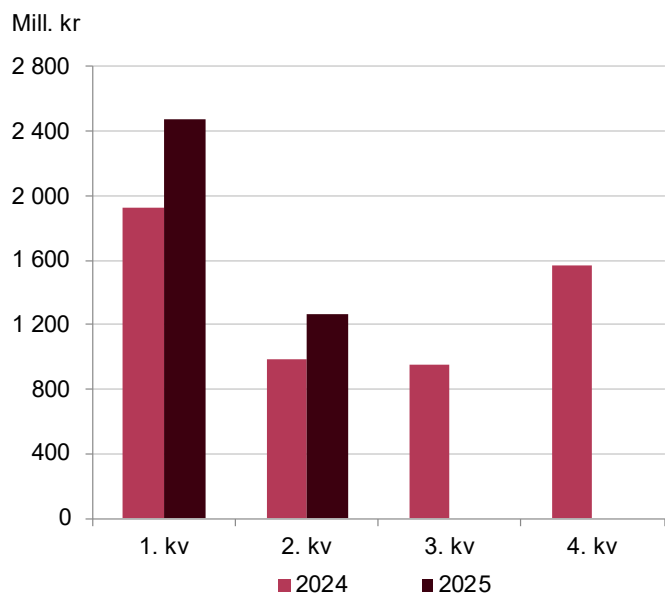
Hovedtall		2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
		2025	2024	2025	2024	2024
Fra resultatregnskapet						
Driftsinntekter	mill. kr	7 093	6 201	18 805	18 824	31 260
EBITDA	mill. kr	1 550	1 529	4 853	5 546	8 967
Driftsresultat	mill. kr	1 105	1 228	4 086	4 967	7 750
Resultat før skatt	mill. kr	934	1 153	3 718	4 617	6 591
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	405	824	1 345	1 602	1 945
Underliggende resultat 1)						
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	7 223	6 017	18 395	16 831	28 855
EBITDA, underliggende	mill. kr	1 679	1 344	4 442	3 553	6 562
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	1 263	1 070	3 733	3 026	5 473
Resultat før skatt, underliggende	mill. kr	1 022	886	3 302	2 707	4 744
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	459	228	1 194	794	1 550
Kontantstrøm						
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	691	667	2 912	2 862	3 847
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	751	591	1 335	907	2 244
Kapital						
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr			45 719	37 978	42 200
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%			6,0	6,8	4,8
Egenkapitalandel	%			35,0	42,0	36,9

1) Alternative resultatmål er beskrevet i note 8.

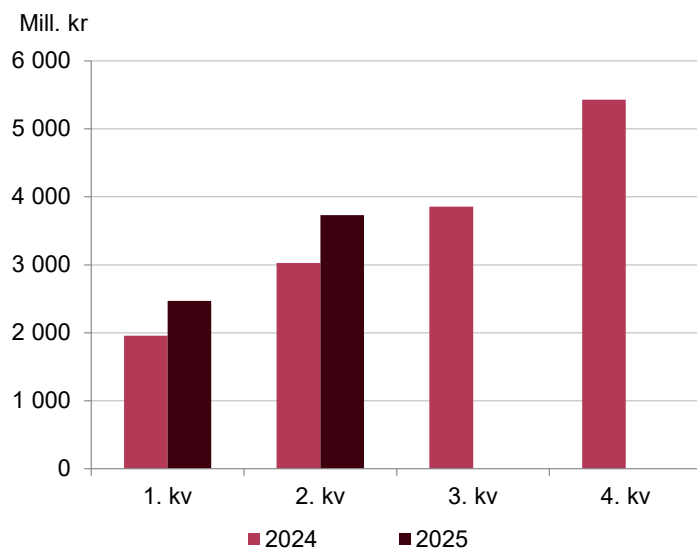
2) Ved utgangen av perioden.

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

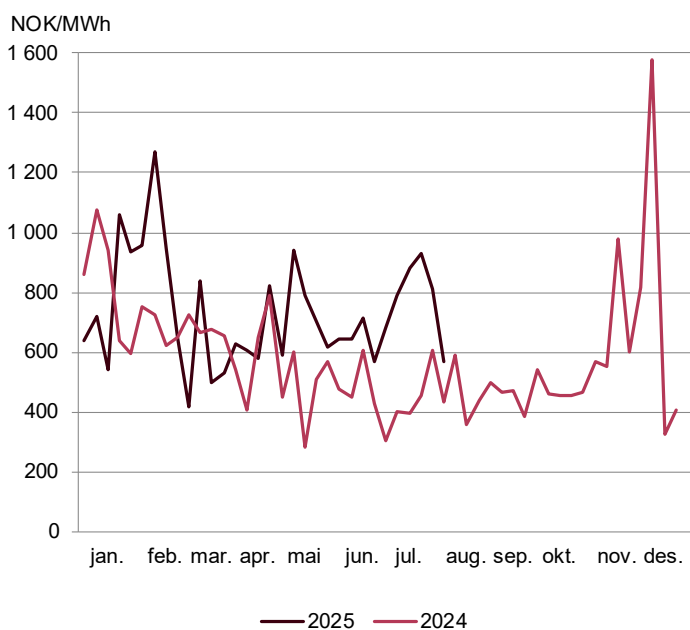
Underliggende driftsresultat pr. kvartal



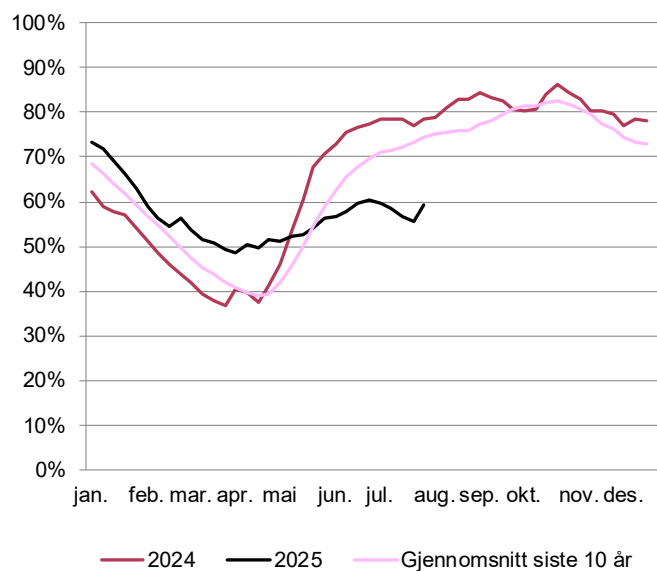
Underliggende driftsresultat akkumulert



Markedspriser i NO2



Fyllingsgrad vannmagasinene i NO2



Segmenter

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

Regnskapstall for segmentene rapporteres etter underliggende resultat siden dette benyttes i den interne ledelses- og styringsoppfølgingen. En avstemming mellom underliggende resultat og rapportert resultat etter IFRS er vist i note 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 12,9 TWh. Normalårsproduksjonen fordeler seg med 10,3 TWh i prisområde NO2 og 2,6 TWh i NO1. I tallene inngår Vannkrafts normalårsproduksjon på 1,6 TWh i NO2 fra sitt 85 % eierskap i AS Saudefaldene fra 1. mai 2025. Dette er en leieavtale som løper frem til utgangen av 2030.

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

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

Vannkraft hadde i 1. halvår driftsinntekter på 5 765 mill. kr (5 110 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 3 207 mill. kr (2 621 mill. kr). Økningen i driftsresultatet på 586 mill. kr skyldes hovedsakelig høyere oppnådde priser, delvis motvirket av lavere produksjon.

Det har vært en økning i spotprisene i 2. kvartal. I prisområde NO2 var kraftprisene i kvartalet 68 øre/kWh (52 øre/kWh, en økning på 31 %). I prisområde NO1 var kraftprisene i kvartalet 62 øre/kWh (45 øre/kWh), en økning på 36 %.

Gjennomsnittlig spotpris (NO2) i 1. halvår var 73 øre/kWh (63 øre/kWh), en økning på 17 %, mens den i prisområde NO1 var 68 øre/kWh (60 øre/kWh), en økning på 13 %.

Vannkrafts oppnådde kraftpriser er lavere som følge av avgitt erstatningskraft, konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser samt prissikring på lavere nivåer enn spotpris.

Det har vært mye usikkerhet og uro i markedene gjennom 2. kvartal, i stor grad på grunn av handelskrig og stadig endrede tollsatser. Gasspriser og tyske kraftpriser har likevel holdt seg relativt stabile gjennom kvartalet og har i gjennomsnitt vært henholdsvis rundt 35 EUR/MWh og 70 EUR/MWh.

Kraftprisene i NO1 og NO2 har vært preget av en vinter med svært lite snø i Sør-Norge og lite nedbør i 2. kvartal. Ved inngangen til 2. kvartal endret ressursbeholdningen (vann og snø) seg for produsentene i Sør-Norge fra et gjennomsnittlig nivå til et nivå godt under, på grunn av mangel på snø. Med lav ressursbeholdning har produsentene måttet redusere

produksjonen for å ikke produsere så mye at det blir tomt i magasinene. Dermed har kraftprisene i NO1 og NO2 gått fra å ha ligget vesentlig under tyske priser i 1. kvartal, til å legge seg litt under tyske priser i 2. kvartal. Nå er magasinfillingen i Sør-Norge lav, men inn mot høsten ventes det normal nedbør og påfyll før en ny vinter.

Vannkraftproduksjonen har i 1. halvår vært 5 965 GWh (6 361 GWh), en nedgang på 6 %. I 2. kvartal var produksjonen 2 435 GWh (2 895 GWh), en nedgang på 16 %.

Resultat før skatt i 1. halvår ble 3 217 mill. kr (2 630 mill. kr), en økning på 587 mill. kr. Foruten alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden ble 2 088 mill. kr (1 859 mill. kr), en økning på 229 mill. kr. I tillegg til økt alminnelig overskuddsskatt er hovedårsaken til økningen høyere betalbar grunnrenteskatt som følge av høyere spotverdi av produksjonen. Den effektive skattesatsen ble 65 % (71 %). Nedgangen i effektiv skattesats skyldes mindre negative bidrag fra sikringskontrakter som ikke inngår i grunnlaget for grunnrentebeskatning.

Resultat etter skatt i 1. halvår ble 1 144 mill. kr (772 mill. kr), en økning på 358 mill. kr.

Det er i 1. halvår investert for 387 mill. kr (318 mill. kr). Flere store rehabiliteringer, blant annet knyttet til Steinsfoss kraftverk, Iveland kraftverk, Holen kraftverk, Tjønnefoss kraftverk og dam Nesper, pågår. 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. halvår 2024 med 120 mill. kr.

Nett hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2 282 mill. kr, opp fra 1 843 mill. kr i 1. halvår i fjor. De økte inntektene skyldes inkluderingen av Norgesnett etter oppkjøpet av Fredrikstad Energi i 4. kvartal i fjor.

Driftsresultatet ble 607 mill. kr, opp fra 478 mill. kr i 1. halvår i fjor. Av økningen på 131 mill. kr skyldes 39 mill. kr oppkjøpet av Norgesnett.

Kostnader til retting av feil i nettet utgjorde 45 mill. kr (65 mill. kr) i 1. halvår og KILE endte på 44 mill. kr (46 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 strømbrodd.

Det er i 1. halvår investert for 827 mill. kr, en økning fra 529 mill. kr i samme periode i fjor. Investeringene i 1. halvår 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. halvår en omsetning på 9 397 mill. kr (9 778 mill. kr). Driftsresultatet ble 86 mill. kr (183 mill. kr).

Entelios Norden står for størstedelen av omsetningen og hadde driftsinntekter på 7 772 mill. kr (8 147 mill. kr). Virksomheten fikk i 1. halvår et driftsresultat på 93 mill. kr. (204 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 privatmarkedssatsingen 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. halvår en omsetning på 96 mill. kr (96 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 21 mill. kr (23 mill. kr). Levert inntektsgivende volum var på 81 GWh (89 GWh). Volumnedgangen skyldes at været i 1. halvår har vært mildere enn samme periode i fjor. Økt fokus på energi-optimalisering samt mindre effektbehov, har gitt reduserte energikostnader. Det er investert for 6 mill. kr (8 mill. kr) i perioden.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 2 912 mill. kr i 1. halvår, marginalt opp fra 2 862 mill. kr i samme periode i fjor. Kontantstrømmen preges av god underliggende drift. I tillegg reduseres arbeidskapitalen normalt i 1. halvår, og dette bidrar positivt med 1 521 mill. kr i 1. halvår (3 331 mill. kr). 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 1 335 mill. kr (907 mill. kr). 91 % av investeringene i

varige driftsmidler skjedde innenfor segmentene Vannkraft og Nett. Kjøp av virksomhet utgjorde 1 720 mill. kr og gjelder kjøpet av AS Saudefaldene og Trælandsfos AS fra Orkla.

Netto finansposter var -368 mill. kr (-349 mill. kr). Av finanskostnadene på -461 mill. kr (-296 mill. kr) utgjorde renter på låneporteføljen 339 mill. kr (259 mill. kr). Økningen i renter på låneporteføljen skyldes både økte markedsrenter og økt rentebærende gjeld.

Resultat fra tilknyttede selskaper var i 1. halvår -38 mill. kr (-142 mill. kr). Resultatet utgjøres i hovedsak av kostnadsført resultatandel i Morrow Batteries med -108 mill. kr og inntektsføring av 40 mill. kr fra investeringen i Viken Fiber. I tillegg er det inntektsført 27 mill. kr fra etteroppgjør ved tidligere salg og 34 mill. kr i reversert nedskrivning for investeringen i Otovo. Reverseringen er basert på endring i børskurs fra 1. kvartal i 2024 hvor investeringen ble nedskrevet med 150 mill. kr.

Brutto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet på 21,2 mrd. kr (13,4 mrd. kr). Netto rentebærende gjeld utgjorde 19,7 mrd. kr (12,7 mrd. kr). Økningen i rentebærende gjeld skyldes i hovedsak kjøpene av 51 % av aksjene i Fredrikstad Energi i 4. kvartal i fjor og kjøpet av Trælandsfos kraftverk og 85 % av aksjene i AS Saudefaldene fra Orkla i 2. kvartal i år. Gjennomsnittlig rente på den langsiktige låneporteføljen var 4,5 %, opp fra 4,1 % året før. Konsernets likviditetsreserve bestod ved utgangen av kvartalet av ubenyttede lånerammer på 7,0 mrd. kr (5,0 mrd. kr), samt bankinnskudd og kortsiktige renteplasseringer på 2,2 mrd. kr (0,7 mrd. kr). Konsernet har etter kjøpet av 51 % i Fredrikstad Energi refinansiert den eksterne gjelden og lagt den over til morselskapet i tråd med konsernets finansstrategi.

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av halvåret var det 2 048 (1 514) fast og midlertidige ansatte, som til sammen utførte 1 985 (1 458) årsverk.

Økningen på drøye 500 årsverk, skyldes i hovedsak oppkjøpet av Fredrikstad Energi og deler av Orklas vannkraftportefølje. Det har i tillegg vært en økning i ny virksomhet, i konsernets vannkraft- og nettvirksomhet samt i Entelios. Salgene av datterselskapene Flextools og El-Tilsynet høsten 2024, trakk i motsatt retning.

Konsernet har hatt et stabilt lavt sykefravær de seneste årene. Sykefraværet siste 12 måneder er 3,2 % (3,7 %). Korttidsfraværet utgjorde 1,1 % (1,0 %), og langtidsfraværet (mer enn 16 dager) var 2,1 % (2,6 %). 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. halvår registrert 7 (3) arbeidsulykker for egne ansatte og 8 (7) skader for innleide. Alle med lav konsekvens. Ulykkestallene gir til sammen en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 4,3 (2,7).

Utsiktene fremover

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

Fremtidsprisene for inneværende år har styrket seg i kvartalet og indikerer at kraftprisen i gjennomsnitt vil bli høyere enn gjennomsnittlig kraftpris i 2024. Ressursbeholdningen har i kvartalet stabilisert seg på et lavt nivå. Ved utgangen av

1. halvår var den 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.

ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2025 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi bekrefter også at opplysninger i halvårsberetningen etter vår beste overbevisning gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, og en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står ovenfor i neste regnskapsperiode.

Kristiansand, 28. august 2025

Maria Moræus Hanssen
styreleder

Geir Bergskaug
nestleder

Liv Fiksdahl
styremedlem

Morten A. Yttreide
styremedlem

Lars Petter Maltby
styremedlem

Synne Hombles
styremedlem

Asbjørn Grundt
styremedlem

Kristin Steinfeldt-Foss
styremedlem

Siv Smalø
styremedlem

Jon Dåsland Vehus
styremedlem

Rune Bæver
styremedlem

Kristine Gjøsæter
styremedlem

Steffen Syvertsen
konsernsjef

Resultatregnskap

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Energisalg	5 698	4 930	15 423	14 500	24 006
Overføringsinntekter	1 019	727	2 070	1 579	2 867
Andre driftsinntekter	603	1 068	1 019	1 402	2 443
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	-226	-525	294	1 343	1 944
Sum driftsinntekter	7 093	6 201	18 805	18 824	31 260
Energikjøp	-3 886	-3 358	-10 931	-10 755	-17 342
Overføringskostnader	-186	-286	-342	-444	-582
Andre varekostnader	-265	-145	-361	-223	-549
Lønnskostnader	-478	-396	-997	-810	-1 744
Avskrivninger og nedskrivninger	-445	-300	-767	-579	-1 218
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-79	-85	-169	-190	-363
Høyprisavgift	0	0	0	0	79
Andre driftskostnader	-650	-402	-1 153	-856	-1 790
Sum driftskostnader	-5 989	-4 972	-14 720	-13 857	-23 510
Driftsresultat	1 105	1 228	4 086	4 967	7 750
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-22	35	-38	-142	-647
Finansinntekter	84	36	121	82	138
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	13	-8	10	7	-29
Finanskostnader	-245	-139	-461	-296	-620
Netto finansposter	-170	-75	-368	-349	-1 159
Resultat før skattekostnad	934	1 153	3 718	4 617	6 591
Overskuddsskatt	-218	-121	-837	-946	-1 502
Grunnrenteskatt	-310	-229	-1 547	-2 102	-3 195
Skattekostnad	-528	-351	-2 384	-3 048	-4 697
Resultat etter skattekostnad	407	802	1 334	1 569	1 894
Herav minoritetens andel	1	-22	-11	-33	-50
Herav majoritetens andel	405	824	1 345	1 602	1 945

Totalresultat

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Resultat etter skattekostnad	407	802	1 334	1 569	1 894
Andre inntekter og kostnader					
Kontantstrømsikring	-2	0	-4	6	-12
Valutaomregningsdifferanser	16	-5	16	1	16
Skatteeffekt	1	0	1	-1	3
Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet	14	-5	13	6	7
Estimatavvik pensjoner	-36	-19	-148	250	454
Skatteeffekt	12	6	47	-78	-127
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	-23	-13	-100	173	327
Sum andre inntekter og kostnader	-9	-18	-88	178	334
Totalresultat	397	785	1 247	1 747	2 228
Herav minoritetens andel	3	-22	-11	-32	-50
Herav majoritetens andel	394	806	1 257	1 780	2 279

Balanse

(Beløp i mill. kr)	30.06.25	30.06.24	31.12.24
Utsatt skattefordel	75	0	54
Immaterielle eiendeler	6 667	6 393	6 589
Varige driftsmidler	42 250	33 567	38 420
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	5 444	6 269	5 602
Derivater	5 004	4 446	4 050
Andre finansielle anleggsmidler	1 604	1 401	1 845
Sum anleggsmidler	61 045	52 076	56 560
Varelager	89	68	200
Fordringer	4 513	3 427	6 588
Derivater	2 739	2 325	3 918
Betalingsmidler	1 570	686	357
Sum omløpsmidler	8 911	6 505	11 063
SUM EIENDELER	69 956	58 581	67 623
Innskutt egenkapital	16 014	16 014	16 014
Opptjent egenkapital	6 977	8 407	7 899
Minoritetsinteresser	1 485	178	1 063
Sum egenkapital	24 477	24 598	24 976
Utsatt skatt	11 009	8 897	10 003
Avsetning for forpliktelser	1 670	1 497	1 741
Derivater	3 267	3 784	3 706
Langsiktig rentebærende gjeld	17 034	11 236	13 268
Sum langsiktig gjeld	32 979	25 414	28 718
Kortsiktig rentebærende gjeld	4 208	2 144	3 956
Betalbar skatt	2 636	1 894	2 949
Derivater	2 152	1 933	2 265
Annen kortsiktig rentefri gjeld	3 505	2 597	4 758
Sum kortsiktig gjeld	12 501	8 569	13 929
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	69 956	58 581	67 623

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Kontantstrøm fra driften					
Resultat før skattekostnad	934	1 153	3 718	4 617	6 591
Avskrivninger og nedskrivninger	445	300	767	579	1 223
Verdiendringer uten kontanteffekt	261	528	-706	-1 826	-1 904
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	22	-35	38	142	647
Gevinst/-tap ved salg av virksomhet	0	-678	0	-678	-660
Betalte skatter	-1 213	-1 643	-2 426	-3 303	-3 271
Endring netto driftskapital, mv.	242	1 041	1 521	3 331	1 221
Netto kontantstrøm tilført fra driften	691	667	2 912	2 862	3 847
Investeringsaktiviteter					
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-751	-591	-1 335	-907	-2 244
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-1 720	-307	-1 720	-309	-1 342
Netto endring i utlån	1	13	4	7	21
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	86	0	86	0	78
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	16	1	19	2	6
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	180	386	180	386	396
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-2 187	-498	-2 766	-821	-3 085
Finansieringsaktiviteter					
Opptak av ny langsiktig gjeld	2 250	1 100	3 750	3 708	5 911
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-295	-964	-949	-1 213	-1 313
Netto endring kortsiktig gjeld	116	-800	314	-2 541	-2 689
Transaksjoner med minoritetsinteresser	49	38	72	38	34
Betalt utbytte	-2 121	-1 451	-2 121	-1 451	-2 451
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	-1	-2 077	1 067	-1 460	-508
Netto endring i betalingsmidler	-1 497	-1 908	1 212	582	253
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	3 067	2 594	357	104	104
Betalingsmidler ved periodens utgang	1 570	686	1 570	686	357

Egenkapitaloppstilling

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontant-strøm-sikring	Valuta-omregnings-differanser	Tilbake-holdt 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	1 345	1 345	-11	1 334
Andre inntekter og kostnader	0	-3	16	-100	-88	0	-88
Utbetalt utbytte	0	0	0	-2 121	-2 121	-3	-2 124
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	-57	-57	435	378
Egenkapital 30.06.25	16 014	-18	59	6 936	22 991	1 485	24 477

Segmenter

	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
(Beløp i mill. kr)	2025	2024	2025	2024	2024
Vannkraft	1 810	1 593	5 765	5 110	8 484
Nett	1 154	874	2 282	1 843	3 196
Nordisk kraftsalg	3 548	3 462	9 397	9 778	16 582
Øvrig virksomhet og konsernposter	1 138	522	1 734	985	2 403
Elimineringer	-427	-435	-782	-884	-1 810
Sum	7 223	6 017	18 395	16 831	28 855
Justeringer til IFRS, se note 2	-129	184	411	1 992	2 405
Inntekter IFRS	7 093	6 201	18 805	18 824	31 260

	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
(Beløp i mill. kr)	2025	2024	2025	2024	2024
Vannkraft	1 013	943	3 207	2 621	4 750
Nett	267	175	607	478	753
Nordisk kraftsalg	21	94	86	183	414
Øvrig virksomhet og konsernposter	-38	-143	-168	-256	-444
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	1 263	1 070	3 733	3 026	5 473
Justeringer til IFRS, se note 2	-158	159	353	1 941	2 277
Driftsresultat IFRS	1 105	1 228	4 086	4 967	7 750

	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
(Beløp i mill. kr)	2025	2024	2025	2024	2024
Vannkraft	473	292	1 144	772	1 633
Nett	146	84	343	275	376
Nordisk kraftsalg	7	77	43	117	297
Øvrig virksomhet og konsernposter	-164	-247	-346	-404	-806
Sum	461	206	1 183	761	1 500
Justeringer til IFRS, se note 2	-54	596	151	808	394
Resultat etter skatt IFRS	407	802	1 334	1 569	1 894
Herav minoritetens andel	1	-22	-11	-33	-50
Herav majoritetens andel	405	824	1 345	1 602	1 945

Noter til kvartalsregnskapet

Regnskapstallene i kvartalsrapporten er ikke reviderte.

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

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

Note 2 Segmentene

De operative segmentene presenteres i samsvar med rapportering til konsernledelsen. Segmentrapporteringen blir brukt av Å Energis ledelse for å vurdere utviklingen og å allokere ressurser til de ulike virksomhetsområdene. Se side 12 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)	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Kraft- og valutakontrakter	-89	-406	451	1 434	1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	-41	-88	-41	-120	-42
Vesentlige gevinster ved salg	0	678	0	678	678
Korreksjon inntekter	-129	184	411	1 992	2 405
Avskrivning merverdier fra fusjon	-29	-26	-58	-51	-128
Korreksjon driftsresultat	-158	159	353	1 941	2 277
Avskrivning merverdier fra fusjon, tilknyttede selskaper	-4	-4	-8	-8	-16
Nedskrivning tilknyttede selskaper	34	0	34	-150	-447
Urealiserte verdiendringer rente	13	-8	10	7	-29
Vesentlige gevinster ved salg, tilknyttede selskaper	27	121	27	121	62
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	-13	-10	-27	-28	-46
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	47	339	-238	-1 074	-1 407
Korreksjon resultat etter skatt	-54	596	151	808	394

Note 3 Spesifikasjon av urealiserte verdiendringer

Tabellen nedenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat:

	01.01. - 30.06.2025			01.01. - 30.06.2024		
	Urealiserte	Realiserte	Totalt	Urealiserte	Realiserte	Totalt
Gevinster og tap kraft- og valutakontrakter	451	-157	294	1 434	-92	1 343
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	10			7		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt	462			1 441		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer						
Overskuddsskatt	-102			-317		
Grunnrenteskatt	-174			-810		
Sum skatt	-275			-1 127		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt	186			315		

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 1. halvår har det vært en økning i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter med 451 mill. kr. I perioden har det vært en økning i fremtidsprisen på kraft (systempris) med 14 % for gjenværende del av 2025, mens det har vært et fall på 1 – 6 % for de tre etterfølgende årene. Samlet har det medført en verdiøkning på kontrakter som gjelder senere perioder. Det samme gjelder for kontrakter på opprinnelsesgarantier.

Verdiendringene har medført en skattekostnad på -275 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 1. halvår inntektsført 186 mill. kr etter skatt fra verdiøkning på finansielle kontrakter.

Note 4 Skattekostnad

	01.01. - 30.06.2025		01.01. - 30.06.2024	
	Beløp i mill. kr.	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr.	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	818	22 %	1 016	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	7	0 %	28	1 %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	11	0 %	-98	-2 %
Kostnad overskuddsskatt	837	23 %	946	20 %
Kostnad grunnrenteskatt	1 547	42 %	2 102	46 %
Skattekostnad totalt	2 384	64 %	3 048	66 %

Kostnad til grunnrenteskatt ble 1 547 mill. kr (2 102 mill. kr). Denne består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 1 193 mill. kr (1 104 mill. kr) og endring utsatt skatt grunnrente med 354 mill. kr (998 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)	3 750	3 708
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-949	-1 213
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	314	-2 541
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	-87	37
Opptak leasinggjeld (uten kontanteffekt)	242	0
Overtatt rentebærende gjeld ved kjøp av virksomhet (uten kontanteffekt)	748	0
Rentebærende gjeld 30.06.	21 242	13 380

I rentebærende gjeld inngår leasinggjeld med 1289 mill. kr (324 mill. kr).

Note 6 Virksomhetssammenslutning

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

Eiendeler og gjeld som er innregnet på oppkjøpstidspunktet

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

Merverdiallokeringen er foreløpig.

Minoritetsinteressene er innregnet til deres andel av netto identifiserbare eiendeler.

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

Note 7 Hendelser etter balansedagen

Å Energi inngikk i august avtale med Hafslund om å kjøp 49% av aksjene i Fredrikstad Energi AS. Etter transaksjonen vil Å Energi eie 100% av Fredrikstad Energi.

Note 8 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 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. +/- Endring i mer/mindreinntekt

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. +/- Effekt av endrede skattesatser

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

Justeringen inngår i underliggende resultat etter skatt.

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

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

Justeringen inngår i underliggende resultat etter skatt.

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 30.06.		Året
	2025	2024	2024
Driftsinntekter IFRS	18 805	18 824	31 260
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-451	-1 434	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	41	120	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	0	-678	-678
Driftsinntekter underliggende	18 395	16 831	28 855
Driftsresultat IFRS	4 086	4 967	7 750
Av- og nedskrivninger	767	579	1 218
EBITDA IFRS	4 853	5 546	8 967
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-451	-1 434	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	41	120	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	-678	-678
EBITDA underliggende	4 442	3 553	6 562
Driftsresultat IFRS	4 086	4 967	7 750
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	-451	-1 434	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	41	120	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	0	-678	-678
Avskrivning merverdier fra fusjon	58	51	128
Driftsresultat underliggende	3 733	3 026	5 473
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	1 345	1 602	1 945
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	-186	-315	-266
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	32	93	33
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller nedskrivninger	-61	-648	-293
Avskrivning merverdier fra fusjon	38	33	86
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	27	28	46
Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)	1 194	794	1 550