

Q3 25

Hovedtall

- Å Energi hadde pr. 3. kvartal et rapportert IFRS-driftsresultat på 3 818 mill. kr (pr. 3. kvartal 2024: 5 836 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble 613 mill. kr (majoritetens andel), mot 1 918 mill. kr pr. 3. kvartal i fjor. Resultat etter skatt er negativt med 732 mill. kr i 3. kvartal isolert. Det skyldes nedskrivning av Morrow Batteries og negative verdiendringer på kraftkontrakter. Driftsinntektene ble 24 579 mill. kr (23 356 mill. kr).
- Å Energi hadde i årets ni første måneder et underliggende¹ driftsresultat på 4 758 mill. kr (3 953 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 1 640 mill. kr (majoritetens andel), opp fra 1 085 mill. kr pr. 3. kvartal i fjor.
- Skattekostnaden på underliggende resultat var 2 460 mill. kr (2 390 mill. kr) pr. 3. kvartal. Dette innebærer at 60 % 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 26 % og var 72 øre/kWh (57 øre/kWh). Økningen har vært størst i 3. kvartal. 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 pr 3. kvartal vært 8 165 GWh (9 025 GWh), en nedgang på 10 %. I 3. kvartal var produksjonen 2 183 GWh (2 664 GWh), en nedgang på 18 %. Ressursbeholdningen har styrket seg i kvartalet og var ved utgangen av 3. kvartal omtrent som normalt.

Viktige hendelser

- Å Energi solgte i oktober sin gjenværende eierandel på 17,8 % i Eco Stors virksomhet i Tyskland. Eco Stor utvikler, eier og drifter batteriinstallasjoner utplassert i kraftnettet i Tyskland, og har hatt stor vekst siden Å Energi først investerte i selskapet i 2019. Salget av Eco Stor er med på å tilgjengeliggjøre kapital til Å Energis planer for oppgraderinger og nyinvesteringer i vannkraft og nett de neste 10 årene. Gjennom to nedsalg i henholdsvis 2024 og nå i 2025, har Å Energi realisert regnskapsmessige gevinster på til sammen 870 mill. kr, hvorav 210 mill. kr vil bli regnskapsført i 4. kvartal i 2025.
- Å Entelios og de nordiske datterselskapene av World Kinect inngikk i oktober en avtale om å overføre Kinects portefølje av bedriftskunder i Norden til Å Entelios. Transaksjonen forventes å gjøre Å Entelios, som for øyeblikket forvalter 34 TWh i Norge, Sverige, Danmark og Finland, til en av de ledende kraftleverandørene i offentlig og privat sektor i Norden. World Kinects portefølje representerer ytterligere 10 TWh. Avtalen er i tråd med konsernets strategi om å realisere nye muligheter som øker kundevolum og porteføljeforvaltning. Det vil styrke Å Energis posisjon i Norden og styrke konsernets evne til å håndtere alle aspekter av et stadig mer komplekst energimarked. Transaksjonen er planlagt gjennomført 1. januar 2026 og er betinget godkjenning av konkurransemyndighetene i Norge, Sverige og Danmark.
- Å Energi inngikk i august avtale med Hafslund om kjøp av den resterende aksjeposten på 49 % i Fredrikstad Energi. Selskapet blir dermed fra 1. september et heleid datterselskap og styrker Å Energis nasjonale posisjon. Norgesnett, som er

datterselskap av Fredrikstad Energi, drifter strømmnett med over 100.000 kunder. Det planlegges for en fusjon mellom Norgesnett og Glitre Nett innen utgangen av 2025. Et sammenslått selskap, vil som landets nest største nettselskap, ha over 420 000 kunder.

- I august ble Godfarfoss kraftverk øverst i Numedalslågen i Buskerud offisielt åpnet. Kraftverket, som årlig vil produsere rundt 40 GWh, eies av Hol kommune, Nore og Uvdal kommune og Å Energi med en tredjedel hver. Det er investert rundt 270 mill. kr i kraftverket og byggeprosjektet har hatt fokus på å ivareta miljø og biologisk mangfold.
- Glitre Nett har startet opp arbeidet på første del av kystlinja fra Kulia i Songdalen til Leire i Søgne. Ny kystlinje går fra Kristiansand til Kvinesdal, og er ca. 80 km lang. Den nye kystlinja vil erstatte et vel 50 år gammelt strømmnett, og tilrettelegger for økt elektrifisering av samfunnet.
- Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde pr. 3. kvartal rekordhøye 2 091 mill. kr (1 495 mill. kr), en økning på 40 %. 92 % (89 %) av investeringene skjedde innenfor segmentene Vannkraft og Nett.
- Tidlig i oktober satte ekstremværet «Amy» sitt preg på store deler av Norge. I Glitre Netts område ble totalt 64 000 kunder berørt i Agder og 29 000 i Buskerud og Hadeland. Hendelsen viser hvor samfunnskritisk infrastrukturen er, og hvor viktig det er å lykkes med beredskap, samhandling og robusthet i hele verdikjeden. I alt deltok rundt 350 personer, både egne ansatte og innleide i beredskapsarbeidet.

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

• I oktober oppstod det brann i en av de to battericontainerne ved Brakerøya energisentral. Battericontainerne er en del av nødstrømsforsyningen til Drammen sykehus og gjør det mulig å levere nødstrøm på 0,5 sekunder, frem til aggregater starter

og forsyner sykehuset med nødstrøm etter 15 sekunder. Nødetatene ble varslet og var raskt på stedet sammen med ansatte i Å Energi for å håndtere hendelsen. Samarbeidet mellom nødetatene og Å Energi fungerte godt.

Hovedtall

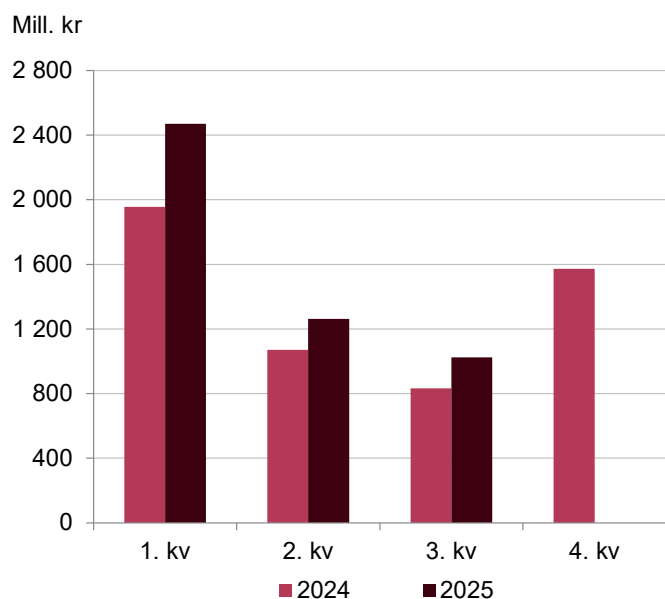
		3. kvartal		01.01. - 30.09.		Året
		2025	2024	2025	2024	2024
Fra resultatregnskapet						
Driftsinntekter	mill. kr	5 774	4 532	24 579	23 356	31 260
EBITDA	mill. kr	233	1 139	5 086	6 684	8 967
Driftsresultat	mill. kr	-268	870	3 818	5 836	7 750
Resultat før skatt	mill. kr	-834	675	2 884	5 292	6 591
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	-732	316	613	1 918	1 945
Underliggende resultat 1)						
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	6 974	4 565	25 369	21 396	28 855
EBITDA, underliggende	mill. kr	1 434	1 171	5 876	4 724	6 562
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	1 025	928	4 758	3 953	5 473
Resultat før skatt, underliggende	mill. kr	821	754	4 122	3 461	4 744
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	446	291	1 640	1 085	1 550
Kontantstrøm						
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	1 298	1 178	4 209	4 040	3 847
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	756	588	2 091	1 495	2 244
Kapital						
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr			44 589	38 823	42 200
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%			6,3	6,7	4,8
Egenkapitalandel	%			33,5	41,2	36,9

1) Alternative resultatmål er beskrevet i note 6.

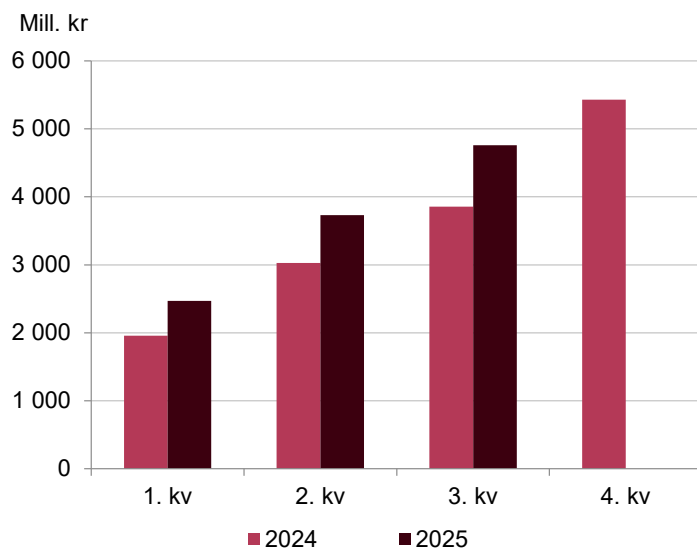
2) Ved utgangen av perioden.

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

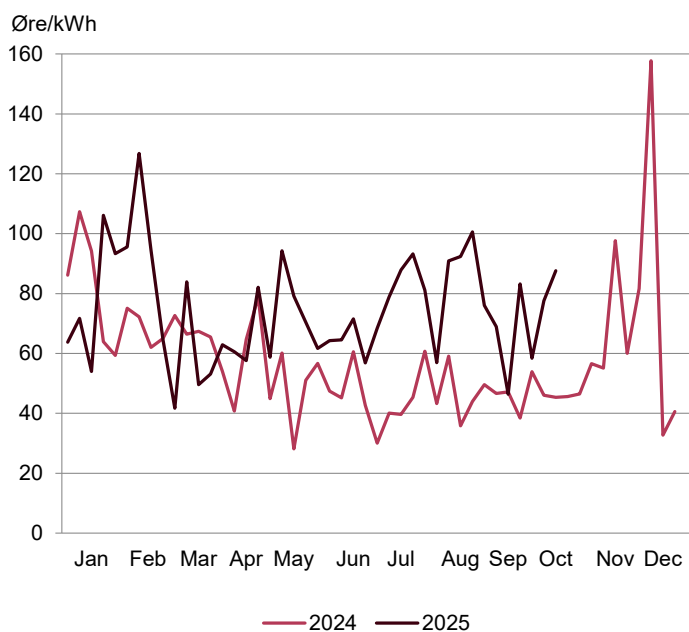
Underliggende driftsresultat pr. kvartal



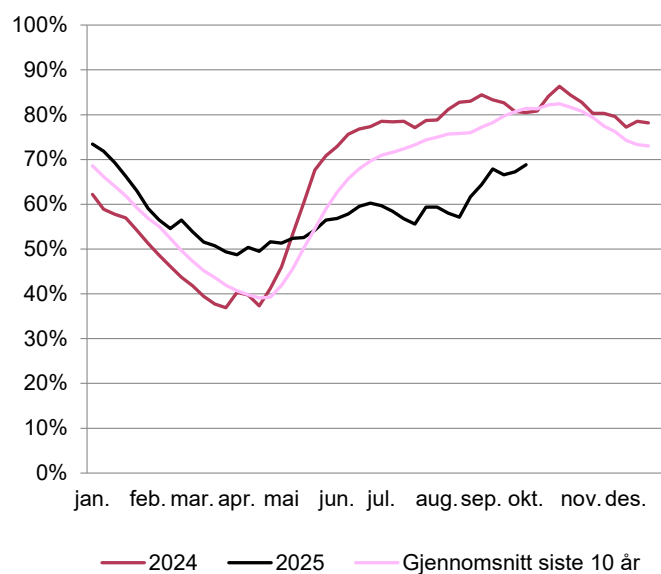
Underliggende driftsresultat akkumulert



Markedspriser i NO2



Fyllingsgrad vannmagasinene i NO2



Segmenter

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

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

Vannkraft

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

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

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

Vannkraft hadde pr. 3. kvartal driftsinntekter på 7 495 mill. kr (6 700 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 4 113 mill. kr (3 511 mill. kr). Økningen i driftsresultatet på 602 mill. kr skyldes hovedsakelig høyere oppnådde priser, delvis motvirket av lavere produksjon.

Kraftprisene i NO1 og NO2 har vært betydelig høyere i 3. kvartal i år sammenlignet med 3. kvartal i fjor. I prisområde NO2 var kraftprisene i kvartalet 79 øre/kWh (45 øre/kWh), en økning på 78 %. I prisområde NO1 var kraftprisene i kvartalet 61 øre/kWh (21 øre/kWh), en økning på 190 % sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Gjennomsnittlig spotpris (NO2) pr. 3. kvartal var 72 øre/kWh (57 øre/kWh), en økning på 26 %, mens den i prisområde NO1 var 66 øre/kWh (47 øre/kWh), en økning på 39 %.

Økningen i kraftprisene i 3. kvartal skyldes først og fremst en tørr og varm sommer i Sør-Norge med begrenset tilsig til vannmagasinene. Magasinene hadde allerede lav fyllingsgrad etter en snøfattig vinter. Som følge av dette har vannkraftprodusentene redusert produksjonen for å spare vann til vinteren. Dette har bidratt til at prisene i prisområde NO1 og NO2 har ligget nærmere nivået på kontinentet enn i samme periode i fjor.

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

Ved utgangen av 3. kvartal er ressursituasjonen i Sør-Norge bedret, men fortsatt under normal. I nord, i NO3 og spesielt i NO4, er situasjonen helt motsatt, med en ressursituasjon og magasinifilling på tidvis rekordhøye nivåer, og tilhørende lave kraftpriser.

Vannkraftproduksjonen har pr. 3. kvartal vært 8 165 GWh (9 025 GWh), en nedgang på 10 %. I 3. kvartal var produksjonen 2 183 GWh (2 664 GWh), en nedgang på 18 %. Vannkrafts ressursbeholdning har bedret seg i kvartalet og var ved utgangen av 3. kvartal omtrent som normalt.

Resultat før skatt pr. 3. kvartal ble 4 093 mill. kr (3 504 mill. kr), en økning på 589 mill. kr. Foruten alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden ble 2 434 mill. kr (2 337 mill. kr), en økning på 97 mill. kr. Den effektive skattesatsen ble 59 % (67 %). Nedgangen i effektiv skattesats skyldes blant annet endret sammensetning av fysiske og finansielle kontrakter.

Resultat etter skatt pr. 3. kvartal ble 1 658 mill. kr (1 168 mill. kr), en økning på 490 mill. kr.

Det er hittil i år investert for 624 mill. kr (515 mill. kr). Det pågår flere store rehabiliteringer, blant annet ved Steinsfoss, Iveland, Holen og Tjønnefoss kraftverk, samt dam Nesper. Det forventes relativt høye rehabiliterings- og myndighetspålagte investeringer de neste årene.

Nett

Segmentet Nett omfatter Glitre Nett samt Norgesnett og det deleide selskapet 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 pr. 3. kvartal 2024 med 95 mill. kr.

Nett hadde pr. 3. kvartal driftsinntekter på 3 116 mill. kr, opp fra 2 470 mill. kr i samme periode i fjor. De økte inntektene skyldes inkluderingen av Norgesnett etter oppkjøpet av Fredrikstad Energi i 4. kvartal i fjor.

Driftsresultatet ble 727 mill. kr, opp fra 507 mill. kr i samme periode i fjor. Av økningen på 220 mill. kr skyldes 53 mill. kr oppkjøpet av Norgesnett.

Kostnader til retting av feil i nettet utgjorde 43 mill. kr (93 mill. kr) pr. 3. kvartal og KILE endte på 69 mill. kr (66 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 strømbrydd.

Det er pr. 3. kvartal investert for 1 305 mill. kr, en økning fra 827 mill. kr i samme periode i fjor. Økningen på 478 mill. kr skyldes

både at investeringene i fjor var lavere enn forventet og at investeringer hos Norgesnett er inkludert i 2025.

Å Energi kjøpte i 4. kvartal i fjor 51 % av aksjene i Fredrikstad Energi, morselskapet til Norgesnett. I 3. kvartal i år ble de siste 49 % også overtatt og Norgesnett ble dermed et heleid datterselskap i Å Energi. Selskapet vil i løpet av 4. kvartal bli fusjonert inn i Glitre Nett.

Nordisk kraftsalg

Segmentet omfatter konsernets salg av strøm til sluttbrukere i Norden. Det består av Entelios Norden, Å Strøm og Vibb. Nordisk kraftsalg hadde pr. 3. kvartal en omsetning på 12 924 mill. kr (12 034 mill. kr). Driftsresultatet ble 116 mill. kr (270 mill. kr).

Entelios Norden står for størstedelen av omsetningen og hadde driftsinntekter på 10 862 mill. kr (10 159 mill. kr). Virksomheten fikk i årets tre første kvartaler et driftsresultat på 129 mill. kr. (300 mill. kr). Nedgangen skyldes både at driftsresultatet i samme periode i fjor var på et høyt nivå samt at årets bruttomargin er noe lavere.

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

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

Øvrig virksomhet

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

Å Energi Varme utvikler, bygger og leverer varme og kjøling til bolig- og næringsbygg med hovedvirksomhet i Kristiansand, Arendal og Grimstad. Selskapet hadde pr. 3. kvartal en omsetning på 119 mill. kr (114 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 17 mill. kr (16 mill. kr). Levert inntektsgivende volum var på 95 GWh (103 GWh). Volumnedgangen skyldes at været hittil i år har vært mildere enn samme periode i fjor. Økt fokus på energi-optimalisering samt mindre effektbehov, har gitt reduserte energikostnader. Det er investert for 12 mill. kr (8 mill. kr) i perioden.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 4 209 mill. kr pr. 3. kvartal, opp fra 4 040 mill. kr i samme periode i fjor. Kontantstrømmen preges

av god underliggende drift. Redusert arbeidskapital bidrar positivt med 930 mill. kr pr. 3. kvartal (3 411 mill. kr).

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde pr. 3. kvartal 2 091 mill. kr (1 495 mill. kr). 92 % 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 Træländsfos AS fra Orkla.

Netto finansposter var -963 mill. kr (-544 mill. kr). Av finanskostnadene på 666 mill. kr (438 mill. kr) utgjorde renter på låneporteføljen 534 mill. kr (307 mill. kr). Økningen i renter på låneporteføljen skyldes både økte markedsrenter og økt rentebærende gjeld.

Resultat fra tilknyttede selskaper var pr. 3. kvartal -412 mill. kr (-205 mill. kr). Resultatet utgjøres i hovedsak av nedskrivning av investeringen i Morrow med 321 mill. kr. Nedskrivningen kommer som følge av krevende markedsforhold. I tillegg er det innarbeidet negativ resultatandel fra selskapet med 166 mill. kr. Fra investeringen i Viken Fiber utgjør inntektsført resultatandel 64 mill. kr.

Brutto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet på 21,3 mrd. kr (13,9 mrd. kr). Netto rentebærende gjeld utgjorde 19,8 mrd. kr (12,1 mrd. kr). Økningen i rentebærende gjeld skyldes i hovedsak kjøpene av 51 % av aksjene i Fredrikstad Energi i 4. kvartal i fjor og resterende 49 % i 3. kvartal i år, samt kjøpet av Træländsfoss kraftverk og 85 % av aksjene i AS Saudefaldene fra Orkla i 2. kvartal i år.

Gjennomsnittlig rente på den langsiktige låneporteføljen var 4,3 %, opp fra 3,9 % 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 1,7 mrd. kr (1,8 mrd. kr).

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av kvartalet var det 2 043 (1 575) fast og midlertidige ansatte, som til sammen utførte 1 999 (1 519) årsverk.

Økningen på 480 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, samt færre årsverk i konsernets sluttbrukervirksomhet, trakk i motsatt retning.

Konsernet har hatt et stabilt lavt sykefravær de seneste årene. Sykefraværet siste 12 måneder er 3,2 % (3,5 %). 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 pr. 3. kvartal registrert 7 (5) arbeidsulykker for egne ansatte og 8 (7) skader for innleide. Ulykkestallene gir til sammen en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 2,8 (1,9). Det har vært flere beredskaps-

hendelser i kvartalet, blant annet ekstremværet Amy. Alle hendelsene er håndtert uten alvorlige personskader.

Utsiktene fremover

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

Konsernet fortsetter å satse innen områder der det har særlig konkurransefortrinn, som vannkraft, nett og forvaltning. 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.

Ressursbeholdningen var ved utgangen av 3. kvartal omtrent som normalt. Kraftprisene har hittil i år vært vesentlig høyere enn på samme tid i fjor, og fremtidsprisene for resten av året indikerer fortsatt høye kraftpriser. Med en normal ressurstilgang fremover, forventes det fortsatt høye bidrag fra vannkraft.

Kristiansand, 5. november 2025
Styret i Å Energi AS

Resultatregnskap

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01. - 30.09.		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Energisalg	5 487	3 508	20 909	18 007	24 006
Overføringsinntekter	721	582	2 790	2 161	2 867
Andre driftsinntekter	827	339	1 845	1 741	2 443
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	-1 260	104	-966	1 447	1 944
Sum driftsinntekter	5 774	4 532	24 579	23 356	31 260
Energikjøp	-3 975	-2 223	-14 906	-12 979	-17 342
Overføringskostnader	-109	-194	-451	-638	-582
Andre varekostnader	-350	-126	-711	-349	-549
Lønnskostnader	-488	-365	-1 485	-1 176	-1 744
Avskrivninger og nedskrivninger	-501	-269	-1 268	-848	-1 218
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-91	-84	-259	-273	-363
Høyprisavgift	0	0	0	0	79
Andre driftskostnader	-527	-402	-1 681	-1 258	-1 790
Sum driftskostnader	-6 041	-3 663	-20 761	-17 520	-23 510
Driftsresultat	-268	870	3 818	5 836	7 750
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-345	-63	-383	-205	-647
Finansinntekter	21	18	142	100	138
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-37	-8	-27	-1	-29
Finanskostnader	-205	-142	-666	-438	-620
Netto finansposter	-566	-195	-934	-544	-1 159
Resultat før skattekostnad	-834	675	2 884	5 292	6 591
Overskuddsskatt	115	-147	-722	-1 093	-1 502
Grunnrenteskatt	20	-214	-1 527	-2 317	-3 195
Skattekostnad	134	-361	-2 249	-3 409	-4 697
Resultat etter skattekostnad	-700	314	634	1 883	1 894
Herav minoritetens andel	32	-2	22	-35	-50
Herav majoritetens andel	-732	316	613	1 918	1 945

Totalresultat

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01. - 30.09.		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Resultat etter skattekostnad	-700	314	634	1 883	1 894
Andre inntekter og kostnader					
Kontantstrømsikring	1	-16	-3	-10	-12
Valutaomregningsdifferanser	-2	21	14	22	16
Skatteeffekt	0	4	1	2	3
Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet	-1	8	12	14	7
Estimatavvik pensjoner	288	26	140	276	454
Skatteeffekt	-89	-8	-42	-86	-127
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	199	18	98	190	327
Sum andre inntekter og kostnader	198	26	110	205	334
Totalresultat	-502	340	744	2 088	2 228
Herav minoritetens andel	32	-2	22	-35	-50
Herav majoritetens andel	-535	343	723	2 122	2 279

Balanse

(Beløp i mill. kr)

	30.09.25	30.09.24	31.12.24
Utsatt skattefordel	0	0	54
Immaterielle eiendeler	6 584	6 377	6 589
Varige driftsmidler	42 589	33 906	38 420
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	4 720	6 128	5 602
Derivater	4 731	5 035	4 050
Andre finansielle anleggsmidler	1 884	1 426	1 845
Sum anleggsmidler	60 508	52 872	56 560
Varelager	116	147	200
Fordringer	4 498	2 928	6 588
Derivater	2 633	2 751	3 918
Betalingsmidler	1 518	1 780	357
Sum omløpsmidler	8 765	7 606	11 063
Eiendeler holdt for salg	367	0	0
SUM EIENDELER	69 640	60 477	67 623
Innskutt egenkapital	16 014	16 014	16 014
Opptjent egenkapital	6 688	8 742	7 899
Minoritetsinteresser	607	184	1 063
Sum egenkapital	23 308	24 940	24 976
Utsatt skatt	10 590	8 886	10 003
Avsetning for forpliktelser	1 739	1 475	1 741
Derivater	4 476	4 635	3 706
Langsiktig rentebærende gjeld	17 624	11 939	13 268
Sum langsiktig gjeld	34 430	26 936	28 718
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 656	1 944	3 956
Betalbar skatt	2 932	2 268	2 949
Derivater	2 313	2 106	2 265
Annen kortsiktig rentefri gjeld	3 000	2 284	4 758
Sum kortsiktig gjeld	11 902	8 601	13 929
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	69 640	60 477	67 623

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01. - 30.09.		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Kontantstrøm fra driften					
Resultat før skattekostnad	-834	675	2 884	5 292	6 591
Avskrivninger og nedskrivninger	501	269	1 268	848	1 223
Verdiendringer uten kontanteffekt	1 881	108	1 175	-1 718	-1 904
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	345	63	383	205	647
Gevinst/-tap ved salg av virksomhet	0	0	0	-677	-660
Betalte skatter	-5	-18	-2 431	-3 321	-3 271
Endring netto driftskapital, mv.	-591	80	930	3 411	1 221
Netto kontantstrøm tilført fra driften	1 298	1 178	4 209	4 040	3 847
Investeringsaktiviteter					
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-756	-588	-2 091	-1 495	-2 244
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	0	0	-1 720	-309	-1 342
Netto endring i utlån	1	1	5	8	21
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	0	78	86	78	78
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	0	22	2	6
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	16	0	195	386	396
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-737	-509	-3 503	-1 330	-3 085
Finansieringsaktiviteter					
Opptak av ny langsiktig gjeld	1 800	1 000	5 550	4 708	5 911
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-1 122	-75	-2 071	-1 288	-1 313
Netto endring kortsiktig gjeld	-616	-500	-302	-3 041	-2 689
Transaksjoner med minoritetsinteresser	-675	0	-603	38	34
Betalt utbytte	0	0	-2 121	-1 451	-2 451
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	-612	426	454	-1 034	-508
Netto endring i betalingsmidler	-51	1 095	1 161	1 676	253
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	1 570	686	357	104	104
Betalingsmidler ved periodens utgang	1 518	1 780	1 518	1 780	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	613	613	22	634
Andre inntekter og kostnader	0	-2	14	98	110	0	110
Utbetalt utbytte	0	0	0	-2 121	-2 121	-3	-2 124
Andre egenkapitalendringer*)	0	0	0	187	187	-476	-288
Egenkapital 30.09.25	16 014	-17	57	6 648	22 702	607	23 308

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

Segmenter

	3. kvartal		01.01. - 30.09.		Året
(Beløp i mill. kr)	2025	2024	2025	2024	2024
Vannkraft	1 730	1 591	7 495	6 700	8 484
Nett	835	627	3 116	2 470	3 196
Nordisk kraftsalg	3 522	2 256	12 919	12 034	16 582
Øvrig virksomhet og konsernposter	1 068	474	2 802	1 458	2 403
Elimineringer	-180	-383	-962	-1 267	-1 810
Sum	6 974	4 565	25 369	21 396	28 855
Justeringer til IFRS, se note 1	-1 201	-32	-790	1 960	2 405
Inntekter IFRS	5 774	4 532	24 579	23 356	31 260

	3. kvartal		01.01. - 30.09.		Året
(Beløp i mill. kr)	2025	2024	2025	2024	2024
Vannkraft	906	890	4 113	3 511	4 750
Nett	119	29	727	507	753
Nordisk kraftsalg	30	87	116	270	414
Øvrig virksomhet og konsernposter	-29	-78	-197	-334	-444
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	1 025	928	4 758	3 953	5 473
Justeringer til IFRS, se note 1	-1 293	-58	-940	1 883	2 277
Driftsresultat IFRS	-268	870	3 818	5 836	7 750

	3. kvartal		01.01. - 30.09.		Året
(Beløp i mill. kr)	2025	2024	2025	2024	2024
Vannkraft	514	396	1 658	1 168	1 633
Nett	23	-32	366	244	376
Nordisk kraftsalg	26	71	69	189	297
Øvrig virksomhet og konsernposter	-84	-146	-430	-550	-806
Sum	479	289	1 662	1 050	1 500
Justeringer til IFRS, se note 1	-1 178	25	-1 028	833	394
Resultat etter skatt IFRS	-700	314	634	1 883	1 894
Herav minoritetens andel	32	-2	22	-35	-50
Herav majoritetens andel	-732	316	613	1 918	1 945

Noter til kvartalsregnskapet

Regnskapstallene i kvartalsrapporten er ikke reviderte.

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

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

Note 2 Segmentene

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

Regnskapsprinsipper i segmentene

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

Avstemming fra resultatområdene til rapporterte IFRS-tall

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal		01.01. - 30.09.		Året
	2025	2024	2025	2024	2024
Kraft- og valutakontrakter	-1 167	-57	-716	1 378	1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	-33	25	-74	-95	-42
Vesentlige gevinster ved salg	0	0	0	678	678
Korreksjon inntekter	-1 201	-32	-790	1 960	2 405
Avskrivning merverdier fra fusjon	-29	-26	-87	-77	-128
Nedskrivninger	-63	0	-63	0	0
Korreksjon driftsresultat	-1 293	-58	-940	1 883	2 277
Avskrivning merverdier fra fusjon, tilknyttede selskaper	-4	-4	-12	-12	-16
Nedskrivning tilknyttede selskaper	-321	0	-287	-150	-447
Urealiserte verdiendringer rente	-37	-8	-27	-1	-29
Vesentlige gevinster ved salg, tilknyttede selskaper	0	0	27	121	62
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	-16	-3	-43	-31	-46
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	492	98	254	-976	-1 407
Korreksjon resultat etter skatt	-1 178	25	-1 028	833	394

Note 3 Spesifikasjon av urealiserte verdiendringer

Tabellen nedenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat:

	01.01. - 30.09.2025			01.01. - 30.09.2024		
	Urealiserte	Realiserte	Totalt	Urealiserte	Realiserte	Totalt
Gevinster og tap kraft- og valutakontrakter	-716	-250	-966	1 378	69	1 447
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-27			-1		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt	-743			1 376		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer						
Overskuddsskatt	163			-303		
Grunnrenteskatt	21			-727		
Sum skatt	184			-1 029		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt	-558			347		

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.

Pr. 3. kvartal har det vært en nedgang i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter med 716 mill. kr. I perioden har det vært en økning i fremtidsprisen på kraft (systempris) med 24 % for gjenværende del av 2025, mens det har vært en økning på 20 % for 2026. For etterfølgende år er det mindre endringer. Samlet har det medført et verdifall på kontrakter som gjelder senere perioder. Det samme gjelder for kontrakter på opprinnelsesgarantier.

Verdiendringene har medført en negativ skattekostnad (-inntekt) på 184 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 pr. 3. kvartal kostnadsført 558 mill. kr etter skatt fra verdinedgang på finansielle kontrakter.

Note 4 Skattekostnad

	01.01. - 30.09.2025		01.01. - 30.09.2024	
	Beløp i mill. kr.	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr.	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	634	22 %	1 164	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	1	0 %	32	1 %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	86	3 %	-104	-2 %
Kostnad overskuddsskatt	722	25 %	1 093	21 %
Kostnad grunnrenteskatt	1 527	53 %	2 317	44 %
Skattekostnad totalt	2 249	78 %	3 409	64 %

Kostnad til grunnrenteskatt ble 1 527 mill. kr (2 317 mill. kr). Denne består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 1 308 mill. kr (1 338 mill. kr) og endring utsatt skatt grunnrente med 219 mill. kr (979 mill. kr). Nedgangen i kostnadsført utsatt skatt gjelder i hovedsak kontrakter som beskattes med grunnrenteskatt og regnskapsføres til virkelig verdi (se note 3).

Note 5 Endring i rentebærende gjeld

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

Endring i rentebærende gjeld fordelt mellom justeringer med og uten kontanteffekt

(Beløp i mill. kr)	2025	2024
Rentebærende gjeld 01.01.	17 224	13 389
Opptak av ny langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	5 550	4 708
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-2 071	-1 288
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-302	-3 041
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	-111	115
Opptak leasinggjeld (uten kontanteffekt)	242	0
Overtatt rentebærende gjeld ved kjøp av virksomhet (uten kontanteffekt)	748	0
Rentebærende gjeld 30.09.	21 281	13 883

I rentebærende gjeld inngår leasinggjeld med 1 231 mill. kr (316 mill. kr).

Note 6 Virksomhetssammenslutninger

30. april ble transaksjonen mellom Orkla ASA og Å Energi om kjøp av Trælandsfoss kraftverk i Kvinesdal og Orklas eierandel (85 prosent) av AS Saudefaldene gjennomført. Transaksjonen har hatt regnskapsmessig virkning fra 1. mai 2025. Overtatt 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.

Eiendeler og gjeld som er innregnet på oppkjøpstidspunktet

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

Merverdiallokeringen er foreløpig.

Minoritetsinteressene er innregnet til deres andel av netto identifiserbare eiendeler.

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

Note 7 Nedskrivninger

Å Energi har i 3. kvartal gjennomført en nedskrivning av investeringen i det tilknyttede selskapet Morrow Batteries med 321 mill. kr. Nedskrivningen skyldes mer krevende markedsforhold enn tidligere forutsatt. Etter nedskrivningen har Å Energi en regnskapsmessig eksponering mot selskapet på 620 mill. kr i form av bokført verdi av investeringen og avgitte garantier.

Note 8 Hendelser etter balansedagen

Å Energi solgte i oktober sin gjenværende eierandel på 17,8 % i Eco Stors virksomhet i Tyskland. Eco Stor utvikler, eier og drifter batteriinstallasjoner utplassert i kraftnettet i Tyskland, og har hatt stor vekst siden Å Energi først investerte i selskapet i 2019.

Gjennom to nedsalg i henholdsvis 2024 og nå i 2025, har Å Energi realisert regnskapsmessige gevinster på til sammen 870 mill. kr, hvorav 210 mill. kr vil bli regnskapsført i 4. kvartal i 2025.

Note 9 Alternative resultatmål (APM)

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

De alternative resultatmålene blir brukt i den interne ledelses- og 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 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 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.

	01.01. - 30.09.		Året
(Beløp i mill. kr)	2025	2024	2024
Driftsinntekter IFRS	24 579	23 356	31 260
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	716	-1 378	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	74	95	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	0	-678	-678
Driftsinntekter underliggende	25 369	21 396	28 855
Driftsresultat IFRS	3 818	5 836	7 750
Av- og nedskrivninger	1 268	848	1 218
EBITDA IFRS	5 086	6 684	8 967
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	716	-1 378	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	74	95	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	-678	-678
EBITDA underliggende	5 876	4 724	6 562
Driftsresultat IFRS	3 818	5 836	7 750
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	716	-1 378	-1 769
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	74	95	42
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	0	-678	-678
Nedskrivninger	63	0	0
Avskrivning merverdier fra fusjon	87	77	128
Driftsresultat underliggende	4 758	3 953	5 473
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	613	1 918	1 945
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	558	-347	-266
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	58	74	33
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller nedskrivninger	312	-648	-293
Avskrivning merverdier fra fusjon	57	57	86
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	43	31	46
Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)	1 640	1 085	1 550