

# Q1 2026

## Hovedtall

- Å Energi hadde i 1. kvartal et rapportert IFRS-driftsresultat på 1 780 mill. kr (1. kvartal 2025: 2 981 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble 1 243 mill. kr (majoritetens andel), mot 940 mill. kr i samme periode i fjor. Driftsinntektene ble 15 732 mill. kr (11 712 mill. kr).
- Å Energi hadde i 1. kvartal et underliggende<sup>1</sup> driftsresultat på 2 888 mill. kr (2 470 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 1 243 mill. kr (majoritetens andel), opp fra 735 mill. kr i 1. kvartal i fjor.
- Skattekostnaden på underliggende resultat var 1 486 mill. kr (1 557 mill. kr) i 1. kvartal. Dette innebærer at 54 % av

## Viktige hendelser

- Å Energi vedtok i februar å bygge Øygaard kraftverk, det siste av syv store vannkraftprosjekter i Åseral. Øygaard vil ha en årlig kraftproduksjon på om lag 80 GWh og er den siste delen av Å Energis storutbygging i Åseral som startet i 2016. Utbyggingen har omfattet både bygging av nye vannkraftverk og oppgradering av eksisterende kraftverk, samt bygging av nye damanlegg. Utbyggingen vil gi betydelige ringvirkninger lokalt, regionalt og nasjonalt i byggeperioden frem til 2029.
- I januar inngikk Å Energi-eide Nettpartner en avtale om salg av Nettpartner Bane til Eleda, et av Nordens ledende infrastrukturselskaper. Transaksjonen er godkjent av konkurransemyndighetene, og har gitt en regnskapsmessig gevinst i 1. kvartal på 206 mill. kr.
- Å Entelios inngikk i oktober 2025 en avtale om kjøp av World Kinects bedriftsportefølje på om lag 6 TWh i Norden. Etter at konkurransemyndighetene i Norge, Sverige og Danmark godkjente oppkjøpet i desember, ble transaksjonen gjennomført som planlagt i februar 2026.
- Styret i Morrow Batteries (49,9 % eiet) begjærte oppbud 6. mai. Å Energi har i 1. kvartal kostnadsført 159 mill. kr som avsetning for den resterende delen av garantiansvaret. Å Energi har dermed ingen ytterligere resultatmessig nedside mot Morrow Batteries.
- Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde i 1. kvartal 828 mill. kr (584 mill. kr), en økning på 42 %. 86 % (94 %) av investeringene ble gjort innenfor segmentene Vannkraft og Nett.
- Å Energi skal oppgradere lukene ved Åmli kraftverk i Arendalsvassdraget. Prosjektet vil sørge for en fortsatt sikker og stabil vannkraftproduksjon, og har en kostnadsramme på nærmere 50 mill. kr.
- konsernets underliggende resultat før skatt går tilbake til samfunnet i form av overskuddsskatt og grunnrenteskatt.
- Kraftprisene i NO1 og NO2 har vært betydelig høyere enn i samme kvartal i fjor. I prisområde NO2 var gjennomsnittlig kraftpris i kvartalet 118 øre/kWh (78 øre/kWh), en økning på 50 % og i prisområde NO1 var gjennomsnittlig kraftpris 123 øre/kWh (75 øre/kWh), en økning på 65 %.
- Vannkraftproduksjonen var i 1. kvartal 3 337 GWh (3 531 GWh), en nedgang på 194 GWh. Saudefaldene inngår i årets første kvartal med 309 GWh. Ressursbeholdningen har vært svak gjennom kvartalet, preget av lite snø i fjellet, og var ved utgangen av kvartalet betydelig lavere enn normalt.
- Å Energi skal oppgradere lukene ved Åmli kraftverk i Arendalsvassdraget. Prosjektet vil gi en fortsatt stabil kraftproduksjon, og har en kostnadsramme på om lag 50 mill. kr.
- I januar startet Å Energi byggingen av Skjeggedal kraftverk i Åmli. Når det etter planen settes i drift i 2028, vil det årlig produsere rundt 21 GWh.
- Glitre Nett har satt i drift nybygde Tollboden transformatorstasjon i Kristiansand. Den styrker strømforsyningen i sentrum og havneområdet, hvor det forventes kraftig forbruksøkning fremover. Prosjektets investeringsramme var på 250 mill. kr.
- Glitre Nett startet i februar med termografering av 10.000 mastepunkt i linjenettet. Dette er en del av nettselskapets kontinuerlige arbeid for å sikre en pålitelig strømforsyning. Termograferingen bidrar til å oppdage varme punkter som kan utvikle seg til feil og forebygge driftsforstyrrelser.
- Glitre Nett har fått konsesjon på oppgradering av kraftlinjen som går fra Vallemoen i Lindesnes via Lyngdal til Kvinesdal. Den nye kraftlinjen er delt i tre deler i forbindelse med konsesjonssøknadene, og det er delstrekning 3 det nå er gitt konsesjon på.
- Glitre Nett har inngått avtale med Siemens på prefabrikerte nettstasjoner, koblingsanlegg og tavler til selskapets distribusjonsnett. Avtalen har en lengde på inntil 8 år, og en verdi på om lag 800 mill. kr i hele avtaleperioden.
- Å Energi Varme planlegger et nytt, fornybart energilager i en fjellhall på Odderøya i Kristiansand. Anlegget kan lagre opptil 1,4 GWh overskuddsenergi og vil kunne levere fjernvarme til byen i flere uker. Løsningen gir ingen synlige inngrep og vil styrke både beredskap og energiforsyning.

<sup>1</sup> 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	
	2026	2025	2025	
<b>Fra resultatregnskapet</b>				
Driftsinntekter	mill. kr	15 732	11 712	35 998
EBITDA	mill. kr	2 312	3 303	7 589
Driftsresultat	mill. kr	1 780	2 981	5 765
Resultat før skatt	mill. kr	1 449	2 784	4 368
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	1 218	940	918
<b>Underliggende resultat 1)</b>				
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	16 718	11 172	36 730
EBITDA, underliggende	mill. kr	3 299	2 763	8 321
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	2 888	2 470	6 672
Resultat før skatt, underliggende	mill. kr	2 739	2 279	5 807
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	1 243	735	2 459
<b>Kontantstrøm</b>				
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	248	2 220	4 433
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	828	584	3 004
<b>Kapital</b>				
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr	45 612	43 932	44 200
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%	8,3	5,3	7,2
Egenkapitalandel	%	34,3	37,7	32,7

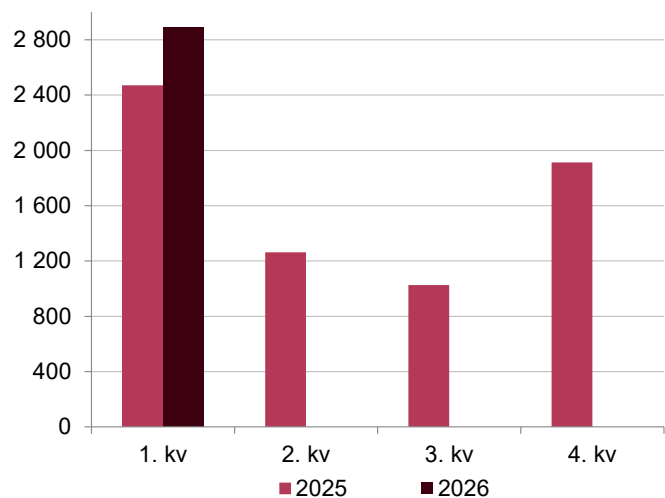
1) Alternative resultatmål er beskrevet i note 7.

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.

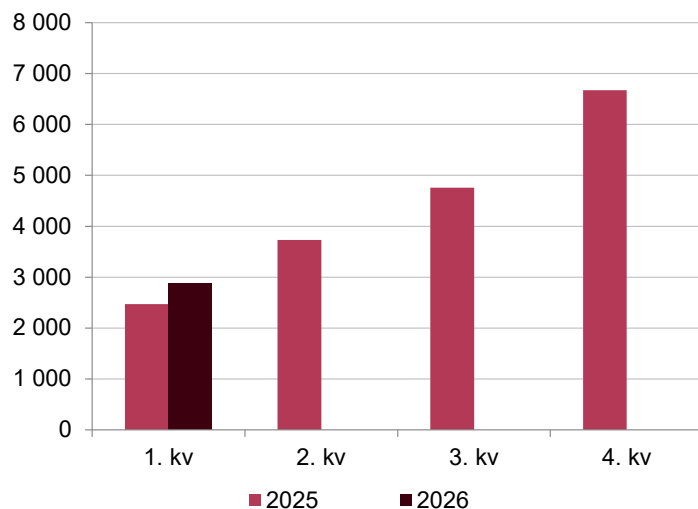
## Underliggende driftsresultat pr. kvartal

Mill. kr



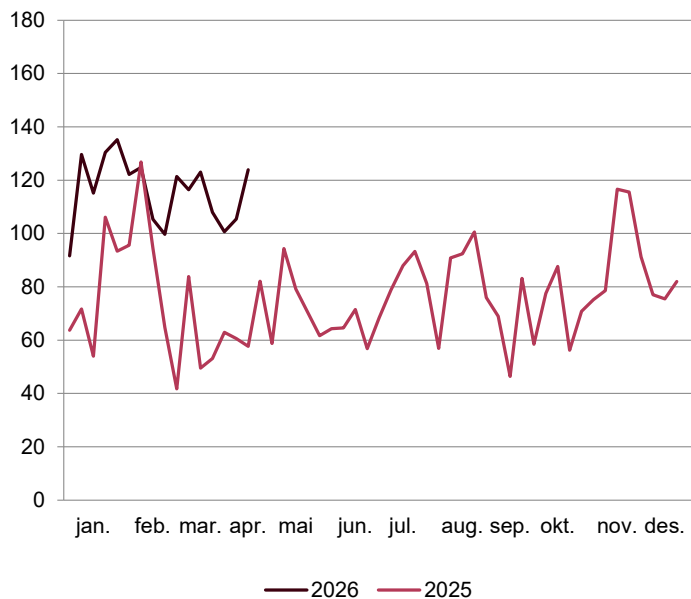
## Underliggende driftsresultat akkumulert

Mill. kr



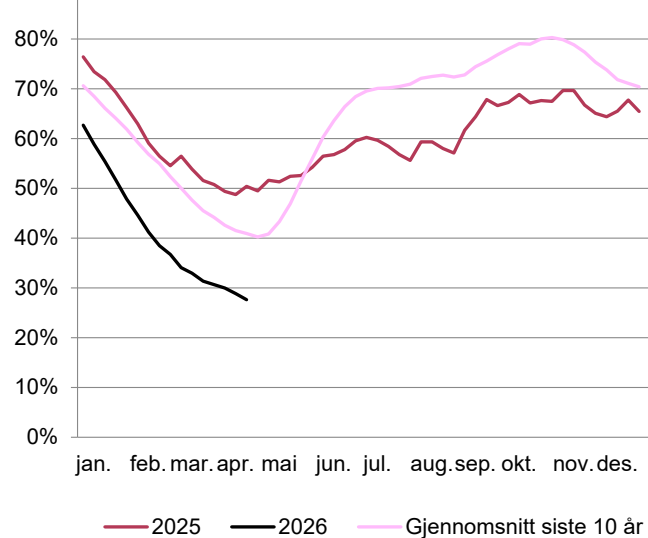
## Markedspriser i NO2

Øre/kWh



## Fyllingsgrad vannmagasinene i NO2

90%



## 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 i 1. kvartal driftsinntekter på 4 407 mill. kr (3 955 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 2 444 mill. kr (2 195 mill. kr).

Kraftprisene i NO1 og NO2 har vært betydelig høyere enn i samme kvartal i fjor. I prisområde NO2 var gjennomsnittlig kraftpris i kvartalet 118 øre/kWh (78 øre/kWh), en økning på 50 % og i prisområde NO1 var gjennomsnittlig kraftpris 123 øre/kWh (75 øre/kWh), en økning på 65 %.

Vannkrafts oppnådde kraftpriser er lavere enn markedsprisene som følge av avgitt erstatningskraft, konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser, langsiktige kraftkontrakter med industrien og finansiell prissikring.

De høye kraftprisene i 1. kvartal skyldes en kombinasjon av en svak ressursituasjon og økte gasspriser. Ressursituasjonen har vært preget av lite snø i fjellet, mens høyere gasspriser har vært drevet av krigen i Midtøsten som har påvirket gassmarkedene. Økte gasspriser har ført til høyere kostnader for gasskraftproduksjon og dermed høyere kraftpriser på kontinentet. Som følge av den svake ressursituasjonen i Sør-Norge og Norden har det i flere perioder vært nødvendig å importere kraft. Dette har medført at kraftprisene i NO1 og NO2 tidvis har vært høyere enn i omkringliggende land. I gjennomsnitt var kraftprisene i både NO1 og NO2 høyere enn i Tyskland i 1. kvartal i år.

Vannkraftproduksjonen var i 1. kvartal 3 337 GWh (3 531 GWh), en nedgang på 194 GWh. Saudefaldene inngår i årets 1. kvartal med 309 GWh. Ressursbeholdningen har vært svak gjennom

kvartalet, preget av lite snø i fjellet, og var ved utgangen av kvartalet betydelig lavere enn normalt.

Ved utgangen av 1. kvartal var samlet magasinfylling for produsentene i Sør-Norge (prisområdene NO1, NO2 og NO5) på 27 % sammenlignet med 43 % på samme tid i fjor. Dette er 16 prosentpoeng lavere enn i fjor, og åtte prosentpoeng under medianfyllingen på 35 % de siste 20 årene. Den samlede ressursituasjonen (magasinfylling og snø, mark- og grunnvann) var særlig svak på grunn av lite snø. Det har ikke vært mindre snø i Sør-Norge ved utgangen av 1. kvartal siden 1996.

Resultat før skatt i 1. kvartal ble 2 439 mill. kr (2 209 mill. kr), en økning på 230 mill. kr. Foruten alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden ble 1 434 mill. kr (1 538 mill. kr), en nedgang på 104 mill. kr. Den effektive skattesatsen ble 59 % (70 %). Nedgangen i effektiv skattesats skyldes blant annet endret sammensetning av fysiske og finansielle kontrakter.

Resultat etter skatt i 1. kvartal ble 1 005 mill. kr (671 mill. kr), en økning på 334 mill. kr.

Det er i 1. kvartal investert for 249 mill. kr (130 mill. kr). Det pågår flere store rehabiliteringer, blant annet ved kraftverkene Steinsfoss, Tjønnefoss og Iveland. Det forventes relativt høye rehabiliterings- og myndighetspålagte investeringer de neste årene.

### Nett

Segmentet Nett omfatter Glitre Nett og det deleide selskapet Asker Nett. Glitre Nett har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnett i Agder, i Buskerud og i deler av Østfold og Akershus, samt på Hadeland og Askøy.

Nett hadde i 1. kvartal driftsinntekter på 1 479 mill. kr, opp fra 1 128 mill. kr i samme periode i fjor. Driftsresultatet ble 485 mill. kr, opp fra 340 mill. kr. Nettvirksomhet utgjør et naturlig monopol og Regulerings-myndigheten for energi (RME) regulerer derfor nettselskapenes inntekter. Økningen i driftsresultat skyldes både at RME har fastsatt en høyere inntekt for Glitre Nett i 2026 sammenlignet med 2025, og at resultatet for 1. kvartal 2025 inneholdt høyere kostnader som følge av ekstremvær.

Kostnader til retting av feil i nettet utgjorde 14 mill. kr (33 mill. kr) i 1. kvartal og KILE endte på 20 mill. kr (30 mill. kr). KILE er en reduksjon i nettselskapets tillatte inntekt som følge av strømbrudd.

Det er investert for 464 mill. kr, en økning fra 368 mill. kr fra 1. kvartal i fjor.

### Nordisk kraftsalg

Segmentet omfatter konsernets salg av strøm til sluttbrukere i Norden. Det består av Entelios Norden og Vibb. Nordisk kraftsalg hadde i 1. kvartal en omsetning på 10 321 mill. kr (5 849 mill. kr). Driftsresultatet ble 126 mill. kr (65 mill. kr).

Entelios Norden står for størstedelen av omsetningen og hadde driftsinntekter på 8 235 mill. kr (4 742 mill. kr). Virksomheten

fikk i 1. kvartal et driftsresultat på 112 mill. kr, opp fra 63 mill. kr i samme periode i fjor. Økningen skyldes høyere resultater fra handelsvirksomheten.

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

Vibb leverer strøm og digitale tjenester til privatmarkedet, og er Norges tredje største strømleverandør til privatmarkedet. Selskapet har kunder over hele landet.

#### 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, nærvvarme, biobrensel, entreprenørvirksomhet, fleksibilitet, venturevirksomhet og forretningsutvikling. 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 i 1. kvartal en omsetning på 92 mill. kr (70 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 38 mill. kr (25 mill. kr). Levert inntektsgivende volum var på 70 GWh (59 GWh). Volumøkningen skyldes kaldere vær enn normalt. Det er investert for 3 mill. kr (3 mill. kr) i kvartalet.

#### Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 248 mill. kr i 1. kvartal, ned fra 2 220 mill. kr i samme periode i fjor. Nedgangen skyldes at økte kraftpriser har gitt høyere arbeidskapitalbinding.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 828 mill. kr (584 mill. kr). 86 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor segmentene Vannkraft og Nett. Netto innbetalinger fra salg av virksomhet utgjorde 344 mill. kr (0 mill. kr).

Netto finansposter var -247 mill. kr (-198 mill. kr). Av finanskostnadene på -308 mill. kr (-216 mill. kr) utgjorde renter på låneporteføljen 223 mill. kr (179 mill. kr). Økningen i renter skyldes høyere lånevolum.

Resultat fra tilknyttede selskaper var 25 mill. kr (-16 mill. kr). Fra investeringen i Viken Fiber utgjør inntektsført resultatandel 18 mill. kr.

Brutto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet på 20,8 mrd. kr (18,1 mrd. kr). Netto rentebærende gjeld utgjorde 20,1 mrd. kr (15,0 mrd. kr). Et høyt investeringsnivå i vannkraft-

og nettvirksomheten, kombinert med oppkjøp innenfor de samme segmentene, er den viktigste forklaringen til økningen i gjeldsnivået.

Gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var i 1. kvartal på 4,5 % (4,4 %). 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 0,9 mrd. kr (3,1 mrd. kr).

#### Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av kvartalet var det 1 904 (2 015) fast og midlertidige ansatte, som til sammen utførte 1 850 (1 959) årsverk.

Nedgangen skyldes i hovedsak salget av Nettpartner Bane samt færre årsverk i konsernets sluttbrukervirksomhet. Oppkjøpet av deler av Orklas vannkraftportefølje samt flere årsverk i Glitre Nett og Entelios trakk i motsatt retning.

Konsernet har hatt et stabilt lavt sykefravær de seneste årene. Sykefraværet siste 12 måneder er 3,4 % (3,1 %). 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 (5) arbeidsulykker for egne ansatte og 2 (7) skader for innleide. Ulykkestallene gir til sammen en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer) på 3,5 (2,9).

#### Utsiktene fremover

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

Etter rekordhøye investeringer i 2025 innen vannkraft, nett og forvaltning, planlegges det fortsatt med et høyt investeringsnivå i 2026, særlig innenfor vannkraft og nett.

Krigen i Midtøsten har bidratt til betydelig høyere gasspriser, noe som har løftet kraftprisene på kontinentet. Sammen med en svak ressursituasjon i Sør-Norge førte dette til betydelig høyere kraftpriser i 1. kvartal. Fremtidsprisene indikerer noe lavere prisenivå fremover, men fortsatt relativt høye priser for resten av 2026 og vinteren 2027. For de påfølgende årene er foreløpig prisvirkingene vesentlig mindre. Konsernets ressursbeholdning var ved utgangen av kvartalet betydelig lavere enn normalt. Med normal ressurstilgang fremover forventes det likevel høye bidrag fra vannkraft i 2026.

# Resultatregnskap

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03.		Året
	2026	2025	2025
Energisalg	15 003	9 725	30 559
Overføringsinntekter	1 274	1 051	3 739
Andre driftsinntekter	729	416	2 815
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	-1 274	521	-1 115
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>15 732</b>	<b>11 712</b>	<b>35 998</b>
Energikjøp	-11 839	-7 045	-21 416
Overføringskostnader	-218	-156	-843
Andre varekostnader	-186	-96	-1 194
Lønnskostnader	-534	-518	-2 142
Avskrivninger og nedskrivninger	-532	-322	-1 824
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-89	-90	-343
Andre driftskostnader	-554	-503	-2 471
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-13 952</b>	<b>-8 731</b>	<b>-30 233</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 780</b>	<b>2 981</b>	<b>5 765</b>
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	25	-16	-568
Finansinntekter	54	37	210
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-19	-3	-41
Finanskostnader	-392	-216	-999
<b>Netto finansposter</b>	<b>-331</b>	<b>-198</b>	<b>-1 397</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>1 449</b>	<b>2 784</b>	<b>4 368</b>
Overskuddsskatt	-295	-619	-1 087
Grunnrenteskatt	74	-1 237	-2 288
<b>Skattekostnad</b>	<b>-221</b>	<b>-1 856</b>	<b>-3 375</b>
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>1 228</b>	<b>928</b>	<b>992</b>
Herav minoritetens andel	10	-12	74
<b>Herav majoritetens andel</b>	<b>1 218</b>	<b>940</b>	<b>918</b>

# Totalresultat

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03.		Året
	2026	2025	2025
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>1 228</b>	<b>928</b>	<b>992</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>			
Kontantstrømsikring	4	-1	-2
Valutaomregningsdifferanser	-63	0	12
Skatteeffekt	-1	0	0
<b>Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet</b>	<b>-60</b>	<b>-1</b>	<b>11</b>
Estimatavvik pensjoner	-89	-112	227
Skatteeffekt	28	35	-55
<b>Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet</b>	<b>-61</b>	<b>-77</b>	<b>172</b>
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>-121</b>	<b>-78</b>	<b>183</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>1 107</b>	<b>849</b>	<b>1 175</b>
Herav minoritetens andel	7	-14	74
<b>Herav majoritetens andel</b>	<b>1 099</b>	<b>863</b>	<b>1 101</b>

# Balanse

(Beløp i mill. kr)

	31.03.26	31.03.25	31.12.25
Utsatt skattefordel	0	66	0
Immaterielle eiendeler	6 570	6 590	6 527
Varige driftsmidler	43 160	38 671	42 911
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	4 350	5 585	4 328
Derivater	4 031	4 401	4 520
Andre finansielle anleggsmidler	2 083	1 725	2 191
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>60 195</b>	<b>57 038</b>	<b>60 476</b>
Varelager	488	97	282
Fordringer	8 559	5 533	7 421
Derivater	2 447	2 822	3 497
Betalingsmidler	705	3 067	527
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>12 199</b>	<b>11 519</b>	<b>11 727</b>
<b>Eiendeler holdt for salg</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>311</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>72 394</b>	<b>68 557</b>	<b>72 514</b>
Innskutt egenkapital	16 014	16 014	16 014
Opptjent egenkapital	8 174	8 734	7 074
Minoritetsinteresser	650	1 129	642
<b>Sum egenkapital</b>	<b>24 837</b>	<b>25 877</b>	<b>23 730</b>
Utsatt skatt	10 062	10 405	11 298
Avsetning for forpliktelser	1 573	1 635	1 635
Derivater	4 547	3 125	4 788
Langsiktig rentebærende gjeld	17 812	14 556	17 614
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>33 995</b>	<b>29 720</b>	<b>35 336</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 962	3 549	2 856
Betalbar skatt	3 267	1 953	3 045
Derivater	2 243	1 930	2 028
Annen kortsiktig rentefri gjeld	5 090	5 528	5 350
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>13 562</b>	<b>12 960</b>	<b>13 279</b>
<b>Gjeld klassifisert som holdt for salg</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>170</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>72 394</b>	<b>68 557</b>	<b>72 514</b>

# Kontantstrømoppstilling

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03.		Året
	2026	2025	2025
<b>Kontantstrøm fra driften</b>			
Resultat før skattekostnad	1 449	2 784	4 368
Avskrivninger og nedskrivninger	532	322	1 829
Verdiendringer uten kontanteffekt	1 014	-967	936
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-25	16	568
Gevinst/-tap ved salg av virksomhet	-206	0	0
Betalte skatter	-1 204	-1 213	-2 653
Endring netto driftskapital, mv.	-1 312	1 279	-615
<b>Netto kontantstrøm tilført fra driften</b>	<b>248</b>	<b>2 220</b>	<b>4 433</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>			
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-828	-584	-3 004
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	0	0	-1 736
Netto endring i utlån	1	3	1
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	0	0	128
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	3	30
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	344	0	763
<b>Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter</b>	<b>-481</b>	<b>-579</b>	<b>-3 819</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>			
Opptak av ny langsiktig gjeld	1 150	1 500	5 550
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-415	-654	-2 837
Netto endring kortsiktig gjeld	-324	198	-418
Transaksjoner med minoritetsinteresser	0	24	-616
Betalt utbytte	0	0	-2 124
<b>Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter</b>	<b>411</b>	<b>1 068</b>	<b>-445</b>
<b>Netto endring i betalingsmidler</b>	<b>178</b>	<b>2 710</b>	<b>169</b>
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	527	357	357
Betalingsmidler ved periodens utgang	705	3 067	527

# Egenkapitaloppstilling

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontantstrømsikring	Valutaomregningsdifferanser	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minoritetsinteresser	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.25	16 014	-15	44	7 870	<b>23 913</b>	1 063	<b>24 976</b>
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	918	<b>918</b>	74	<b>992</b>
Andre inntekter og kostnader	0	-2	12	172	<b>182</b>	0	<b>183</b>
Utbetalt utbytte	0	0	0	-2 121	<b>-2 121</b>	-3	<b>-2 124</b>
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	196	<b>196</b>	-493	<b>-297</b>
<b>Egenkapital 31.12.25</b>	<b>16 014</b>	<b>-17</b>	<b>56</b>	<b>7 036</b>	<b>23 088</b>	<b>642</b>	<b>23 730</b>
Egenkapital 01.01.26	16 014	-17	56	7 036	<b>23 088</b>	642	<b>23 730</b>
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	1 218	<b>1 218</b>	10	<b>1 228</b>
Andre inntekter og kostnader	0	3	-60	-61	<b>-119</b>	-3	<b>-121</b>
<b>Egenkapital 31.03.26</b>	<b>16 014</b>	<b>-14</b>	<b>-5</b>	<b>8 192</b>	<b>24 187</b>	<b>650</b>	<b>24 837</b>

# Segmenter

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.03.		Året
	2026	2025	2025
Vannkraft	4 407	3 955	10 382
Nett	1 479	1 128	4 242
Nordisk kraftsalg	10 321	5 849	19 363
Øvrig virksomhet og konsernposter	943	596	4 255
Elimineringer	-431	-356	-1 511
<b>Sum</b>	<b>16 719</b>	<b>11 172</b>	<b>36 731</b>
Justeringer til IFRS, se note 1	-987	540	-732
<b>Inntekter IFRS</b>	<b>15 732</b>	<b>11 712</b>	<b>35 998</b>
<b>Driftsresultat</b>			
(Beløp i mill. kr)			
Vannkraft	2 444	2 195	5 826
Nett	485	340	1 003
Nordisk kraftsalg	126	65	217
Øvrig virksomhet og konsernposter	-167	-130	-374
Elimineringer	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>2 888</b>	<b>2 470</b>	<b>6 672</b>
Justeringer til IFRS, se note 1	-1 107	511	-906
<b>Driftsresultat IFRS</b>	<b>1 780</b>	<b>2 981</b>	<b>5 765</b>
<b>Resultat etter skatt</b>			
(Beløp i mill. kr)			
Vannkraft	1 005	671	2 546
Nett	293	197	483
Nordisk kraftsalg	83	36	148
Øvrig virksomhet og konsernposter	-128	-182	-644
<b>Sum</b>	<b>1 253</b>	<b>723</b>	<b>2 533</b>
Justeringer til IFRS, se note 1	-25	205	-1 541
<b>Resultat etter skatt IFRS</b>	<b>1 228</b>	<b>928</b>	<b>992</b>
Herav minoritetens andel	10	-12	74
Herav majoritetens andel	1 218	940	918

# 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 2025.

## 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 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.	
	2026	2025
Kraft- og valutakontrakter	-1 130	540
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	-63	0
Vesentlige gevinster ved salg	206	0
<b>Korreksjon inntekter</b>	<b>-987</b>	<b>540</b>
Avskrivning merverdier fra fusjon	-29	-29
Nedskrivninger	-92	0
<b>Korreksjon driftsresultat</b>	<b>-1 107</b>	<b>511</b>
Avskrivning merverdier fra fusjon, tilknyttede selskaper	-4	-4
Nedskrivning tilknyttede selskaper	-159	0
Urealiserte verdiendringer rente	-19	-3
Vesentlige gevinster ved salg, tilknyttede selskaper	0	0
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	-21	-14
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	1 286	-285
<b>Korreksjon resultat etter skatt</b>	<b>-25</b>	<b>205</b>

### Note 3 Spesifikasjon av urealiserte verdiendringer

Tabellen nedenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat:

	01.01. - 31.03.2026			01.01. - 31.03.2025		
	Urealiserte	Realiserte	Totalt	Urealiserte	Realiserte	Totalt
Gevinster og tap kraft- og valutakontrakter	-1 130	-144	-1274	540	-19	521
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-19			-3		
<b>Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt</b>	<b>-1 149</b>			<b>537</b>		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer						
Overskuddsskatt	253			-118		
Grunnrenteskatt	985			-181		
<b>Sum skatt</b>	<b>1 238</b>			<b>-299</b>		
<b>Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt</b>	<b>89</b>			<b>238</b>		

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 tillegg har konsernet enkelte langsiktige kraftavtaler som regnskapsføres til virkelig verdi.

I 1. kvartal har det vært en nedgang i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter med -1 130 mill. kr, hovedsakelig knyttet til kraftavtaler.

Verdiendringene har medført en negativ skattekostnad på 1 238 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. kvartal inntektsført 89 mill. kr etter skatt fra verdinedgang på finansielle kontrakter.

### Note 4 Skattekostnad

	01.01. - 31.03.2026		01.01. - 31.03.2025	
	Beløp i mill. kr.	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr.	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	319	22 %	612	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	1	0 %	3	0 %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	-26	-2 %	3	0 %
<b>Kostnad overskuddsskatt</b>	<b>295</b>	<b>20 %</b>	<b>619</b>	<b>22 %</b>
<b>Kostnad grunnrenteskatt</b>	<b>-74</b>	<b>-5 %</b>	<b>1 237</b>	<b>44 %</b>
<b>Skattekostnad totalt</b>	<b>221</b>	<b>15 %</b>	<b>1 856</b>	<b>67 %</b>

Kostnad til grunnrenteskatt ble negativ med 74 mill. kr (1 237 mill. kr). Denne består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 824 mill. kr (921 mill. kr) og endring utsatt skatt grunnrente med -898 mill. kr (316 mill. kr). Reduksjonen i kostnadsført utsatt skatt gjelder 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)	2026	2025
Rentebærende gjeld 01.01.	20 470	17 224
Opptak av ny langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	1 150	1 500
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-415	-654
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-324	198
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	-106	-163
<b>Rentebærende gjeld 31.03.</b>	<b>20 775</b>	<b>18 105</b>

I rentebærende gjeld inngår leasinggjeld med 1 211 mill. kr (343 mill. kr).

## Note 6 Hendelser etter balansedagen

Styret i Morrow Batteries (49,9 % eiet) begjærte oppbud 6. mai. Å Energi har i 1. kvartal kostnadsført 159 mill. kr som avsetning for den resterende delen av garantiansvaret. Å Energi har dermed ingen ytterligere resultatmessig nedside mot Morrow Batteries.

## 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 tilleggsmåling til det avlagte IFRS-regnskapet ved å justere for effekter som ikke anses å være en del av periodens underliggende resultat. Bruk av alternative resultatmål for bedre å reflektere den underliggende verdiskapingen vil gjøre det enklere å sammenligne resultater og kontantstrømmer over tid. De alternative resultatmålene er definert, beregnet og brukt på en konsistent og transparent måte over tid.

De alternative resultatmålene blir brukt i den interne ledelses- og styringsoppfølgingen, og de kommunale majoritetseierne i Å Energi har besluttet at utbyttepolitikken skal beregnes med utgangspunkt i foregående års underliggende IFRS-resultat.

Å Energis alternative resultatmål:

- *Underliggende driftsinntekter: Driftsinntekter +/- justeringer beskrevet under*
- *EBITDA: Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger*
- *Underliggende EBITDA: EBITDA +/- justeringer beskrevet under*
- *Underliggende driftsresultat: Driftsresultat +/- justeringer beskrevet under*
- *Underliggende resultat etter skatt: Resultat etter skatt +/- justeringer beskrevet under*

Justeringer som gjøres for å fastsette konsernets underliggende driftsinntekter, EBITDA, driftsresultat og resultat etter skatt:

1. +/- Endringer i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter samt rentekontrakter og aksjeinvesteringer til virkelig verdi og av valutalån

Å Energi har et betydelig volum av avtaler som måles til virkelig verdi under IFRS. I stor grad gjelder dette finansielle kontrakter som er inngått med mål om å sikre verdien av fremtidig kraftproduksjon. Fremtidig produksjon resultatføres først når den skjer. Løpende verdiendringer på de finansielle kontraktene holdes utenfor underliggende resultat og inngår først når de realiseres. Dermed blir det konsistens mellom når sikringsinstrument og sikringsobjekt inngår i det underliggende resultatet. Det gir mer stabilitet i resultatet og en mer riktig fremstilling av hvordan Å Energi har prestert i rapporteringsperioden. Endringer i virkelig verdi av 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.

## 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. - 31.03.		Året
	2026	2025	2025
(Beløp i mill. kr)			
Driftsinntekter IFRS	15 732	11 712	35 998
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	1 130	-540	651
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	63	0	81
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	-206	0	0
<b>Driftsinntekter underliggende</b>	<b>16 718</b>	<b>11 172</b>	<b>36 730</b>
Driftsresultat IFRS	1 780	2 981	5 765
Av- og nedskrivninger	532	322	1 824
<b>EBITDA IFRS</b>	<b>2 312</b>	<b>3 303</b>	<b>7 589</b>
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	1 130	-540	651
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	63	0	81
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	-206	0	0
<b>EBITDA underliggende</b>	<b>3 299</b>	<b>2 763</b>	<b>8 321</b>
Driftsresultat IFRS	1 780	2 981	5 765
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	1 130	-540	651
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	63	0	81
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	-206	0	0
Nedskrivninger	92	0	59
Avskrivning merverdier fra fusjon	29	29	115
<b>Driftsresultat underliggende</b>	<b>2 888</b>	<b>2 470</b>	<b>6 672</b>
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	1 218	940	918
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	-89	-238	839
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	49	0	63
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller nedskrivninger	25	0	554
Avskrivning merverdier fra fusjon	19	19	47
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	21	14	37
<b>Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)</b>	<b>1 243</b>	<b>735</b>	<b>2 459</b>