

Q2

26

Hovedtall

- Å Energi hadde i 1. halvår et rapportert IFRS-driftsresultat på 3 635 mill. kr (1. halvår 2025: 4 086 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble 2 103 mill. kr (majoritetens andel), mot 1 345 mill. kr i samme periode i fjor. Driftsinntektene ble 26 866 mill. kr (18 805 mill. kr).
- Å Energi hadde i 1. halvår et underliggende¹ driftsresultat på 5 096 mill. kr (3 733 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 2 261 mill. kr (majoritetens andel), opp fra 1 194 mill. kr i 1. halvår i fjor.
- Kraftprisene i NO1 og NO2 var i 1. halvår betydelig høyere enn i samme periode i fjor. Gjennomsnittlig kraftpris var 112 øre/kWh i begge prisområdene. Dette tilsvarer en økning fra 73 til 112 øre/kWh i NO2 og fra 68 til 112 øre/kWh i NO1, henholdsvis 53 og 64 %.
- Vannkraftproduksjonen var i første halvår 6 100 GWh, mot 5 980 GWh i samme periode året før. Økningen på 120 GWh skyldes i hovedsak at Saudefaldene inngår med full effekt i første halvår 2026, men kun fra mai måned i 2025.

Viktige hendelser

- Å Energi inngikk i juni en avtale om kjøp av Vardars virksomhet og styrker dermed sin posisjon som et ledende kraftkonsern. Oppkjøpet øker konsernets vannkraftportefølje med 758 GWh, i tillegg til å tilføre virksomhet innen fjernvarme, sol- og vindkraft. Gjennomføring av transaksjonen forventes i fjerde kvartal.
- Å Energi inngikk i juni en avtale om å selge sin 50 % eierandel i Drammen Fjernvarme til Oslofjord Varme. Transaksjonen, som innebærer at Oslofjord Varme blir eneeier av selskapet, vil bli gjennomført 31. august.
- Konsernet har gjennom første halvår gjennomført en prosess for å tilpasse og effektivisere konsernets stab- og støttefunksjoner. Målsetningen for prosjektet er å øke konsernets gjennomføringskraft, styrke konkurranseevnen og redusere kostnadene med 400 mill. kr. Hovedtyngden av kostnadsreduksjonene er relatert til eksterne kostnader. Per august er prosjektet i henhold til plan med realiseringen av planlagte tiltak, og arbeidet vil fortsette gjennom andre halvår og gjennom 2027.
- Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde pr. 1. halvår 1 497 mill. kr (1 335 mill. kr), en økning på 12 %. 89 % (91 %) av investeringene ble gjort innenfor segmentene Vannkraft og Nett.
- Å Energi gjennomfører et omfattende oppgraderingsprosjekt på dam Botsvatn i Bykle. Dammen tilhører et av de store inntaksmagasiner som sikrer kraftproduksjon i Sør-Norge. Prosjektet, som har en byggekostnad på rundt 120 mill. kr, hadde anleggsstart i juni og skal etter planen ferdigstilles mot slutten av 2027.
- Å Energi oppgraderer Hanefossdammen i Birkenes for å sikre fortsatt trygg og stabil drift av anlegget. Dammen er inntaksmagasinet til Hanefoss kraftverk som har en kraftproduksjon på 120 GWh.
- Glitre Nett fikk i 2022 konsesjon til å utvide koblingsanlegget i Kjenner transformatorstasjon i Lier kommune, basert på prognoser som viste økt kraftforbruk. Arbeidet er nå ferdigstilt, og det nye anlegget er spenningsatt. Dette gir Lier kommune betydelig bedre forsyningssikkerhet.

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

Hovedtall		2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
		2026	2025	2026	2025	2025
Fra resultatregnskapet						
Driftsinntekter	mill. kr	11 135	7 093	26 866	18 805	35 998
EBITDA	mill. kr	2 296	1 550	4 609	4 853	7 589
Driftsresultat	mill. kr	1 855	1 105	3 635	4 086	5 765
Resultat før skatt	mill. kr	1 647	934	3 096	3 718	4 368
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	885	405	2 103	1 345	918
Underliggende resultat 1)						
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	11 422	7 223	28 140	18 395	36 730
EBITDA, underliggende	mill. kr	2 584	1 679	5 883	4 442	8 321
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	2 209	1 263	5 096	3 733	6 672
Resultat før skatt, underliggende	mill. kr	2 101	1 022	4 840	3 302	5 807
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	1 018	459	2 261	1 194	2 459
Kontantstrøm						
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	1 904	691	2 152	2 912	4 433
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	669	751	1 497	1 335	3 004
Kapital						
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr			46 663	45 719	44 200
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%			9,5	6,0	7,2
Egenkapitalandel	%			32,9	35,0	32,7

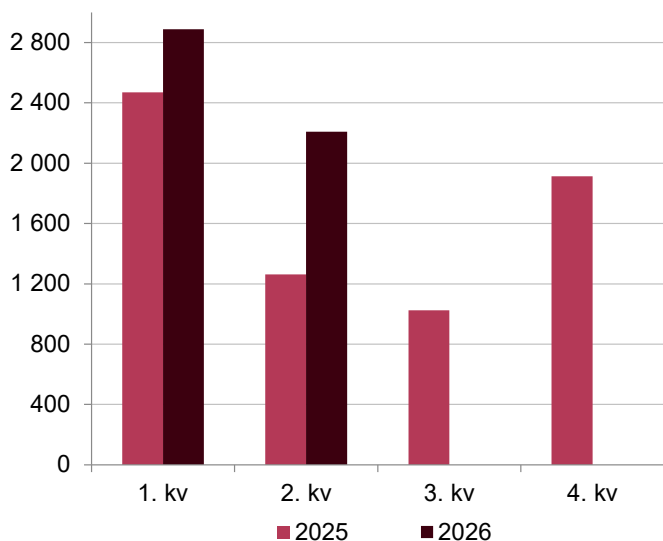
1) Alternative resultatmål er beskrevet i note 7.

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.

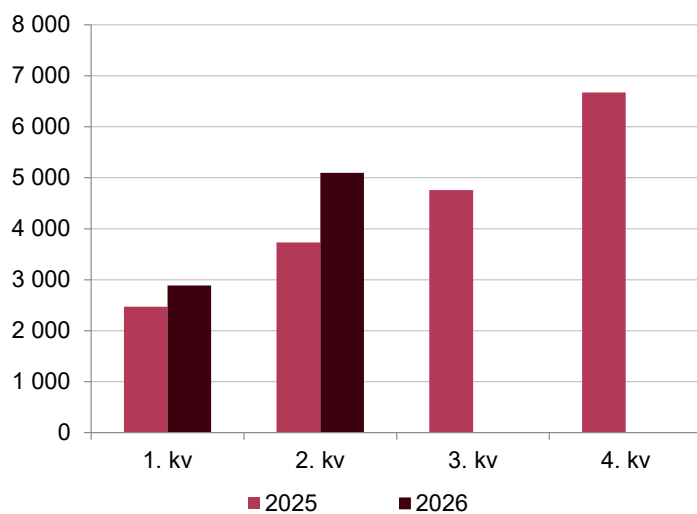
Underliggende driftsresultat pr. kvartal

Mill. kr



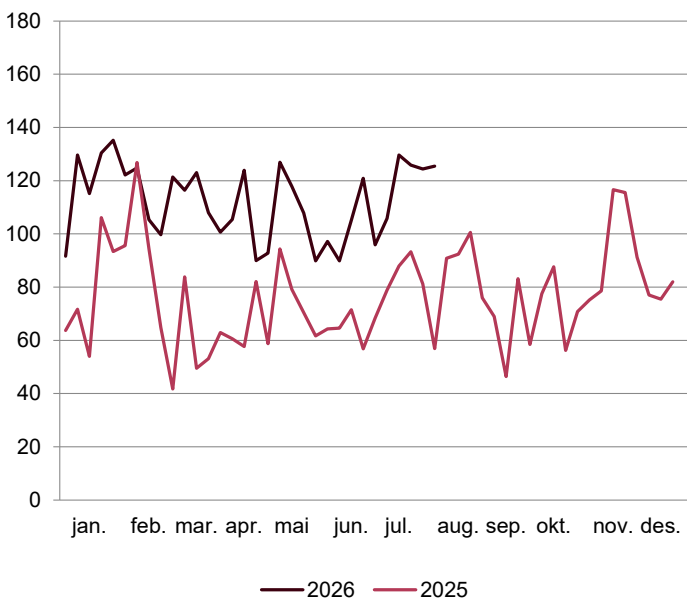
Underliggende driftsresultat akkumulert

Mill. kr

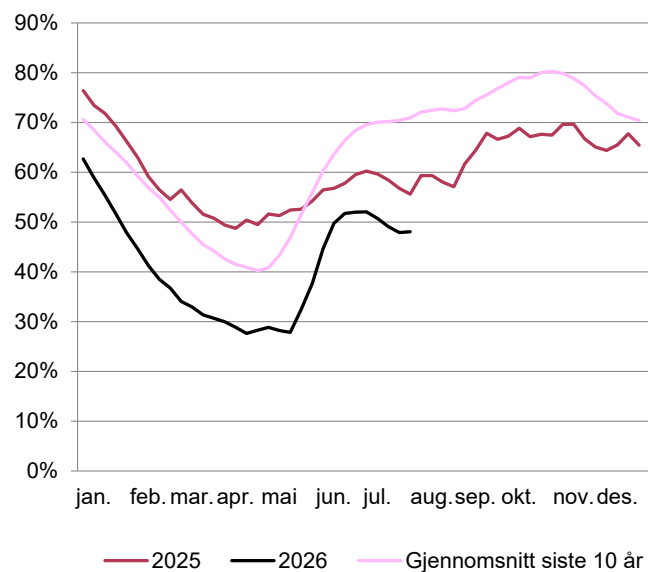


Markedspriser i NO2

Øre/kWh



Fyllingsgrad vannmagasinene i NO2



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 styingsoppfølgingen. 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. halvår driftsinntekter på 7 018 mill. kr (5 765 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 4 341 mill. kr (3 207 mill. kr). Økningen i driftsresultatet på 1 134 mill. kr skyldes hovedsakelig høyere oppnådde priser.

De høye kraftprisene som preget 1. kvartal fortsatte inn i 2. kvartal. I prisområde NO2 var kraftprisen i 2. kvartal 106 øre/kWh (68 øre/kWh), tilsvarende en økning på 55 % fra samme periode i fjor. I prisområde NO1 var kraftprisene i 2. kvartal 100 øre/kWh (62 øre/kWh), en økning på 63 % fra året før.

Gjennomsnittlig spotpris i 1. halvår var 112 øre/kWh i både NO2 og NO1. Dette er en økning fra henholdsvis 73 øre/kWh og 68 øre/kWh i samme periode i fjor, tilsvarende 53 % og 64 %.

Lave snømagasiner og svakere hydrologi enn året før ga redusert vannkraftproduksjon og et lavere kraftoverskudd i første halvår 2026. Dette bidro til betydelig lavere nettoeksport og en strammere ressursituasjon, særlig i Sør-Norge.

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

Vannkraftproduksjonen i første halvår var 6 100 GWh, mot 5 980 GWh i samme periode året før. Økningen på 120 GWh skyldes i hovedsak at Saudefaldene inngår med full effekt i første halvår 2026. Produksjonen fra Saudefaldene utgjorde 629 GWh i første halvår 2026, mens den i første halvår 2025

kun inngikk for mai og juni med 277 GWh. I 2. kvartal var produksjonen 2 763 GWh (2 449 GWh), en økning på 314 GWh.

Ved utgangen av 1. halvår var den samlede magasinfyllingen for produsentene i Sør-Norge (prisområdene NO1, NO2 og NO5) på 55 %, sammenlignet med 60 % på samme tidspunkt i fjor. Fyllingsgraden var dermed fem prosentpoeng lavere enn i fjor og 13 prosentpoeng under medianen på 68 % for de siste 20 årene.

Gjennom sommeren har tilsiget til magasinene i Sør-Norge vært begrenset. Medio august var magasinfyllingen 55 %, mot 67 % på samme tidspunkt i fjor. Dette er 24 prosentpoeng under medianfyllingen på 79 %. Magasinfyllingen i Sør-Norge var dermed på sitt laveste nivå for dette tidspunktet de siste 20 årene.

Resultat før skatt i 1. halvår ble 4 350 mill. kr (3 217 mill. kr), en økning på 1 133 mill. kr. Foruten alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden ble 2 469 mill. kr (2 074 mill. kr), en økning på 395 mill. kr. Den effektive skattesatsen ble 57 % (64 %). Nedgangen i effektiv skattesats skyldes blant annet endret sammensetning av fysiske og finansielle kontrakter.

Resultat etter skatt i 1. halvår ble 1 854 mill. kr (1 131 mill. kr), en økning på 723 mill. kr.

Det er i 1. halvår investert for 577 mill. kr (387 mill. kr). De største nyinvesteringene er knyttet til kraftverkene Åseral Sør og Skjeggedal. I tillegg pågår flere større rehabiliteringer ved blant annet kraftverkene Steinsfoss, Holen, Iveland og Tjønnefoss. 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 på Agder, i Buskerud og i deler av Østfold og Akershus, samt på Hadeland og Askøy.

Nett hadde i 1. halvår driftsinntekter på 2 474 mill. kr, opp fra 2 282 mill. kr i samme periode i fjor. Driftsresultatet ble 707 mill. kr, opp fra 607 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. halvår 2025 inneholdt høyere kostnader som følge av ekstremvær.

Kostnader til retting av feil i nettet utgjorde 30 mill. kr (45 mill. kr) i 1. halvår og KILE endte på 39 mill. kr (44 mill. kr). Henholdsvis 9 mill. kr og 7 mill. kr av dette skyldtes ekstremværet Dave. KILE er en reduksjon i nettselskapets tillatte inntekt som følge av strømbrydd.

Det er investert for 750 mill. kr, en reduksjon fra 827 mill. kr fra 1. halvår 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. halvår en omsetning på 17 163 mill. kr (9 397 mill. kr). Driftsresultatet ble 261 mill. kr (86 mill. kr).

Entelios Norden står for størstedelen av omsetningen og hadde driftsinntekter på 14 094 mill. kr (7 772 mill. kr). Virksomheten fikk i 1. halvår et driftsresultat på 231 mill. kr, opp fra 93 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, nærvarme, biobrensel, entreprenør-virksomhet, fleksibilitet, venturevirksomhet, forretningsutvikling og ulike nysatsinger. I øvrig virksomhet inngår også eierskapet i Viken Fiber 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 129 mill. kr (97 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 42 mill. kr (21 mill. kr). Levert inntektsgivende volum var på 96 GWh (81 GWh). Volumøkningen skyldes perioder med kaldere vær enn normalt, samtidig som fjoråret var mildere enn normalt. Det er investert for 6 mill. kr (6 mill. kr) i perioden.

Å Energi gjorde i 1. kvartal en avsetning for den resterende delen garantiansvaret knyttet til Morrow Batteries etter at selskapet begjærte oppbud den 6. mai. Etter dette har Å Energi ingen ytterligere resultatmessig nedside mot Morrow Batteries, og konkursen påvirket derfor heller ikke resultatene for 2. kvartal.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 2 152 mill. kr i 1. halvår, ned fra 2 912 mill. kr i samme periode i fjor. Nedgangen skyldes høyere arbeidskapitalbinding.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 1 497 mill. kr (1 335 mill. kr). 89 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innen Vannkraft og Nett. Innbetalinger fra virksomhetssalg var 363 mill. kr (180 mill. kr).

Netto finansposter var -539 mill. kr (-368 mill. kr). Av finanskostnadene på -637 mill. kr (-461 mill. kr) utgjorde renter på låneporteføljen 395 mill. kr (339 mill. kr). Økningen i renter skyldes høyere lånevolum.

Resultat fra tilknyttede selskaper var -126 mill. kr (-38 mill. kr). Å Energi eier 50 % av Drammen Fjernvarme. Det ble i juni inngått avtale om salg til Oslofjord Varme med gjennomføring 31. august. Ved avleggelsen av regnskapet for 1. halvår er investeringen klassifisert som holdt for salg og regnskapsført til virkelig verdi fratrukket salgsutgifter. Dette har medført en nedskrivning på 210 mill. kr som er årsaken til det negative resultatet fra tilknyttede selskaper i 1. halvår. Fra investeringen i Viken Fiber utgjør inntektsført resultatandel 51 mill. kr.

Brutto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet på 22,4 mrd. kr (21,2 mrd. kr). Netto rentebærende gjeld utgjorde 20,2 mrd. kr (19,7 mrd. kr).

Gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var i 1. halvår på 4,3 % (4,5 %). Konsernets likviditetsreserve bestod ved utgangen av kvartalet av ubenyttede lånerammer på 6,0 mrd. kr (7,0 mrd. kr), samt bankinnskudd og kortsiktige renteplasseringer på 2,5 mrd. kr (1,6 mrd. kr).

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av halvåret var det 1 863 (2 047) fast og midlertidige ansatte, som til sammen utførte 1 810 (1 984) årsverk.

Nedgangen skyldes i hovedsak salget av Nettpartner Bane, omstruktureringen av den gjenværende virksomheten i Nettpartner, samt færre årsverk i morselskapet og konsernets sluttbrukervirksomhet. Flere årsverk i Å Energi Vannkraft trakk i motsatt retning.

Konsernet har hatt et stabilt lavt sykefravær de seneste årene. Sykefraværet siste 12 måneder er 3,4 % (3,2 %). 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 2. kvartal registrert 2 (7) arbeidsulykker for egne ansatte og 4 (8) skader for innleide. Ulykkestallene gir til sammen en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer, 12 måneders rullerende) på 2,6 (4,3).

Utsiktene fremover

Konflikten i Midtøsten har bidratt til betydelig høyere gasspriser og dermed høyere kraftpriser på kontinentet. Med en svak ressursituasjon i Sør-Norge løftes de sørnorske prisene opp mot prisene på kontinentet.

Fremtidsprisene indikerer et noe høyere prisnivå i Sør-Norge gjennom høsten og vinteren enn i første halvår. Mot sommeren 2027 ventes prisene å falle, mens prisforventningene for de påfølgende årene har økt noe. Til tross for denne oppgangen ligger de forventede kraftprisene for de kommende årene fortsatt på om lag halvparten av nivået for inneværende år.

Etter en tørr sommer er konsernets ressursbeholdning betydelig lavere enn normalt. Med normal ressurstilgang fremover forventes det likevel høye bidrag fra vannkraft i 2026.

Investeringene har økt betydelig de siste årene, og det planlegges fortsatt med et høyt investeringsnivå innenfor vannkraft og nett i årene fremover.

ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERNSJEF

Vi bekrefter at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2026 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 halvårs-regnskapet, og en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står ovenfor i neste regnskapsperiode.

Kristiansand, 26. august 2026

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 Dåsvand Vehus
styremedlem

Rune Bæver
styremedlem

Kristine Gjøsæter
styremedlem

Steffen Syvertsen
konsernsjef

Resultatregnskap

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
	2026	2025	2026	2025	2025
Energisalg	10 228	5 698	25 231	15 423	30 559
Overføringsinntekter	882	1 019	2 156	2 070	3 739
Andre driftsinntekter	618	603	1 347	1 019	2 815
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	-593	-226	-1 867	294	-1 115
Sum driftsinntekter	11 135	7 093	26 866	18 805	35 998
Energikjøp	-7 140	-3 886	-18 979	-10 931	-21 416
Overføringskostnader	-219	-186	-437	-342	-843
Andre varekostnader	-210	-265	-395	-361	-1 194
Lønnskostnader	-506	-478	-1 039	-997	-2 142
Avskrivninger og nedskrivninger	-441	-445	-974	-767	-1 824
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-75	-79	-164	-169	-343
Andre driftskostnader	-690	-650	-1 244	-1 153	-2 471
Sum driftskostnader	-9 280	-5 989	-23 232	-14 720	-30 233
Driftsresultat	1 855	1 105	3 635	4 086	5 765
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-151	-22	-126	-38	-568
Finansinntekter	80	84	134	121	210
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	109	13	90	10	-41
Finanskostnader	-245	-245	-637	-461	-999
Netto finansposter	-208	-170	-539	-368	-1 397
Resultat før skattekostnad	1 647	934	3 096	3 718	4 368
Overskuddsskatt	-375	-218	-670	-837	-1 087
Grunnrenteskatt	-371	-310	-298	-1 547	-2 288
Skattekostnad	-746	-528	-967	-2 384	-3 375
Resultat etter skattekostnad fra videreført virksomhet	901	407	2 129	1 334	992
Herav minoritetens andel	16	1	26	-11	74
Herav majoritetens andel	885	405	2 103	1 345	918

Totalresultat

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
	2026	2025	2026	2025	2025
Resultat etter skattekostnad	901	407	2 129	1 334	992
Andre inntekter og kostnader					
Kontantstrømsikring	-23	-2	-19	-4	-2
Valutaomregningsdifferanser	1	16	-62	16	12
Skatteeffekt	5	1	4	1	0
Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet	-18	14	-77	13	11
Estimatavvik pensjoner	203	-36	114	-148	227
Skatteeffekt	-63	12	-35	47	-55
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	140	-23	79	-100	172
Sum andre inntekter og kostnader	123	-9	1	-88	183
Totalresultat	1 023	397	2 130	1 247	1 175
Herav minoritetens andel	15	3	23	-11	74
Herav majoritetens andel	1 008	394	2 107	1 257	1 101

Balanse

(Beløp i mill. kr)

	30.06.26	30.06.25	31.12.25
Utsatt skattefordel	0	75	0
Immaterielle eiendeler	6 561	6 667	6 527
Varige driftsmidler	43 376	42 250	42 911
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	3 771	5 444	4 328
Derivater	4 960	5 004	4 520
Andre finansielle anleggsmidler	2 406	1 604	2 191
Sum anleggsmidler	61 073	61 045	60 476
Varelager	192	89	282
Fordringer	7 407	4 513	7 421
Derivater	2 545	2 739	3 497
Betalingsmidler	2 149	1 570	527
Sum omløpsmidler	12 293	8 911	11 727
Eiendeler holdt for salg	322	0	311
SUM EIENDELER	73 688	69 956	72 514
Innskutt egenkapital	16 014	16 014	16 014
Opptjent egenkapital	7 619	6 977	7 074
Minoritetsinteresser	633	1 485	642
Sum egenkapital	24 265	24 477	23 730
Utsatt skatt	10 027	11 009	11 298
Avsetning for forpliktelser	1 674	1 670	1 635
Derivater	5 587	3 267	4 788
Langsiktig rentebærende gjeld	19 165	17 034	17 614
Sum langsiktig gjeld	36 453	32 979	35 336
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 232	4 208	2 856
Betalbar skatt	2 708	2 636	3 045
Derivater	2 348	2 152	2 028
Annen kortsiktig rentefri gjeld	4 681	3 505	5 350
Sum kortsiktig gjeld	12 969	12 501	13 279
Gjeld klassifisert som holdt for salg	0	0	170
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	73 688	69 956	72 514

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
	2026	2025	2026	2025	2025
Kontantstrøm fra driften					
Resultat før skattekostnad	1 647	934	3 096	3 718	4 368
Resultat før skatt ikke-videreført virksomhet	0	0	0	0	0
Avskrivninger og nedskrivninger	441	445	974	767	1 829
Verdiendringer uten kontanteffekt	84	261	1 098	-706	936
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	151	22	126	38	568
Gevinst/-tap ved salg av virksomhet	0	0	-206	0	0
Betalte skatter	-1 370	-1 213	-2 574	-2 426	-2 653
Endring netto driftskapital, mv.	950	242	-361	1 521	-615
Netto kontantstrøm tilført fra driften	1 904	691	2 152	2 912	4 433
Investeringsaktiviteter					
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-669	-751	-1 497	-1 335	-3 004
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	0	-1 720	0	-1 720	-1 736
Netto endring i utlån	0	1	1	4	1
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	87	86	87	86	128
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	16	5	19	30
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	19	180	363	180	763
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	-560	-2 187	-1 041	-2 766	-3 819
Finansieringsaktiviteter					
Opptak av ny langsiktig gjeld	2 000	2 250	3 150	3 750	5 550
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-59	-295	-474	-949	-2 837
Netto endring kortsiktig gjeld	-341	116	-665	314	-418
Transaksjoner med minoritetsinteresser	0	49	0	72	-616
Betalt utbytte	-1 500	-2 121	-1 500	-2 121	-2 124
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	100	-1	511	1 067	-445
Netto endring i betalingsmidler	1 444	-1 497	1 622	1 212	169
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	705	3 067	527	357	357
Betalingsmidler ved periodens utgang	2 149	1 570	2 149	1 570	527

Egenkapitaloppstilling

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontant-strøm-sikring	Valuta-omregnings-differanser	Tilbake-holdt resultat	Sum majoritet	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.25	16 014	-15	44	7 870	23 913	1 063	24 976
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	918	918	74	992
Andre inntekter og kostnader	0	-2	12	172	182	0	183
Utbetalt utbytte	0	0	0	-2 121	-2 121	-3	-2 124
Andre egenkapitalendringer*)	0	0	0	196	196	-493	-297
Egenkapital 31.12.25	16 014	-17	56	7 036	23 088	642	23 730
Egenkapital 01.01.26	16 014	-17	56	7 036	23 088	642	23 730
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	2 103	2 103	26	2 129
Andre inntekter og kostnader	0	-15	-59	79	5	-3	1
Utbetalt utbytte	0	0	0	-1 500	-1 500	-74	-1 574
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	-63	-63	43	-21
Egenkapital 30.06.26	16 014	-32	-3	7 654	23 632	633	24 265

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

Segmenter

	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
(Beløp i mill. kr)	2026	2025	2026	2025	2025
Vannkraft	2 612	1 810	7 018	5 765	10 382
Nett	995	1 154	2 474	2 282	4 242
Nordisk kraftsalg	6 842	3 548	17 163	9 397	19 363
Øvrig virksomhet og konsernposter	1 136	1 138	2 079	1 734	4 255
Elimineringer	-163	-427	-595	-782	-1 511
Sum	11 422	7 223	28 140	18 395	36 731
Justeringer til IFRS, se note 1	-287	-129	-1 274	411	-732
Inntekter IFRS	11 135	7 093	26 866	18 805	35 998

	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
(Beløp i mill. kr)	2026	2025	2026	2025	2025
Vannkraft	1 897	1 013	4 341	3 207	5 826
Nett	222	267	707	607	1 003
Nordisk kraftsalg	135	21	261	86	217
Øvrig virksomhet og konsernposter	-45	-38	-212	-168	-374
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	2 209	1 263	5 096	3 733	6 672
Justeringer til IFRS, se note 1	-354	-158	-1 461	353	-906
Driftsresultat IFRS	1 855	1 105	3 635	4 086	5 765

	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
(Beløp i mill. kr)	2026	2025	2026	2025	2025
Vannkraft	877	473	1 881	1 144	2 546
Nett	55	146	347	343	483
Nordisk kraftsalg	98	7	181	43	148
Øvrig virksomhet og konsernposter	5	-164	-123	-346	-644
Sum	1 034	461	2 287	1 183	2 533
Justeringer til IFRS, se note 1	-133	-54	-158	151	-1 541
Resultat etter skatt IFRS	901	407	2 129	1 334	992
Herav minoritetens andel	16	1	26	-11	74
Herav majoritetens andel	885	405	2 103	1 345	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. Delårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Siden informasjonen som gis i delårsregnskapet er mindre omfattende enn den som fremgår av årsregnskapet, bør delårsregnskapet leses i sammenheng med konsernets årsrapport for 2025.

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 13 for resultatoppstillinger.

Regnskapsprinsipper i segmentene

For segmentene rapporteres underliggende resultat i samsvar med den interne ledelsesrapporteringen. Underliggende resultat tar utgangspunkt i tall etter IFRS og justeres som beskrevet i note 7. Tabellen nedenfor viser effekten av forskjeller i regnskapsprinsipper i segmentrapporteringen og IFRS.

Avstemming fra resultatområdene til rapporterte IFRS-tall

(Beløp i mill. kr)	2. kvartal		01.01. - 30.06.		Året
	2026	2025	2026	2025	2025
Kraft- og valutakontrakter	-196	-89	-1 326	451	-651
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	-92	-41	-154	-41	-81
Vesentlige gevinster ved salg	0	0	206	0	0
Korreksjon inntekter	-287	-129	-1 274	411	-732
Avskrivning merverdier fra fusjon	-29	-29	-58	-58	-115
Nedskrivninger	-38	0	-130	0	-59
Korreksjon driftsresultat	-354	-158	-1 461	353	-906
Avskrivning merverdier fra fusjon, tilknyttede selskaper	-4	-4	-8	-8	-16
Nedskrivning tilknyttede selskaper	-205	34	-364	34	-697
Urealiserte verdiendringer rente og aksjer	109	13	90	10	-41
Vesentlige gevinster ved salg, tilknyttede selskaper	0	27	0	27	220
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	3	-4	-18	-27	-37
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	318	38	1 604	-238	-64
Korreksjon resultat etter skatt	-133	-54	-158	151	-1 541

Note 3 Spesifikasjon av urealiserte verdiendringer

Tabellen nedenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat:

	01.01. - 30.06.2026			01.01. - 30.06.2025		
	Urealiserte	Realiserte	Totalt	Urealiserte	Realiserte	Totalt
Gevinster og tap kraft- og valutakontrakter	-1 326	-542	-1 867	451	-157	294
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	90			10		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt	-1 236			462		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer						
Overskuddsskatt	299			-102		
Grunnrenteskatt	1 217			-174		
Sum skatt	1 516			-275		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt	280			186		

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. halvår har det vært en nedgang i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter med -1 326 mill. kr. Nedgangen gjelder kraftavtaler. For valutaavtaler har det vært en positiv verdiutvikling som følge av styrket krone mot euro.

Verdiendringene har medført en negativ skattekostnad på 1 516 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 280 mill. kr etter skatt fra verdinedgang på finansielle kontrakter.

Note 4 Skattekostnad

	01.01. - 30.06.2026		01.01. - 30.06.2025	
	Beløp i mill. kr.	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr.	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	681	22 %	818	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	-1	0 %	7	0 %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	-11	0 %	11	0 %
Kostnad overskuddsskatt	670	22 %	837	23 %
Kostnad grunnrenteskatt	298	10 %	1 547	42 %
Skattekostnad totalt	967	31 %	2 384	64 %

Kostnad til grunnrenteskatt utgjorde 298 mill. kr (1 547 mill. kr). Denne består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 1 207 mill. kr (1 193 mill. kr) og endring utsatt skatt grunnrente med -910 mill. kr (354 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)	3 150	3 750
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-474	-949
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-665	314
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	-84	-87
Opptak leasinggjeld (uten kontanteffekt)	0	242
Overtatt rentebærende gjeld ved kjøp av virksomhet (uten kontanteffekt)	0	748
Rentebærende gjeld 30.06.	22 397	21 242

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

Note 6 Avtale om kjøp av virksomhet

Å Energi inngikk i slutten av juni en avtale om å kjøpe Vardars virksomhet. Oppkjøpet omfatter vannkraftproduksjon på til sammen 758 GWh, fjernvarme på 61 GWh, solkraft på 10 GWh og vindkraft på 140 GWh, samt eierposisjoner i energirelaterte virksomheter. Vardar eier 12,9 % av Å Energi, denne eierandelen inngår ikke i transaksjonen.

Transaksjonen gjennomføres med et kontantoppgjør når nødvendige avklaringer og formelle godkjenninger foreligger. Den vil bli regnskapsført på gjennomføringstidspunktet, som forventes å være i 4. kvartal.

Note 7 Alternative resultatmål (APM)

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

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

Å Energis alternative resultatmål:

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

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

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

+/- 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. - 30.06.		Året
(Beløp i mill. kr)	2026	2025	2025
Driftsinntekter IFRS	26 866	18 805	35 998
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	1 326	-451	651
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	154	41	81
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	-206	0	0
Driftsinntekter underliggende	28 140	18 395	36 730
Driftsresultat IFRS	3 635	4 086	5 765
Av- og nedskrivninger	974	767	1 824
EBITDA IFRS	4 609	4 853	7 589
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	1 326	-451	651
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	154	41	81
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	-206	0	0
EBITDA underliggende	5 883	4 442	8 321
Driftsresultat IFRS	3 635	4 086	5 765
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	1 326	-451	651
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	154	41	81
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	-206	0	0
Nedskrivninger	130	0	59
Avskrivning merverdier fra fusjon	58	58	115
Driftsresultat underliggende	5 096	3 733	6 672
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	2 103	1 345	918
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	-280	-186	839
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	123	32	63
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller nedskrivninger	259	-61	554
Avskrivning merverdier fra fusjon	38	38	47
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	18	27	37
Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)	2 261	1 194	2 459