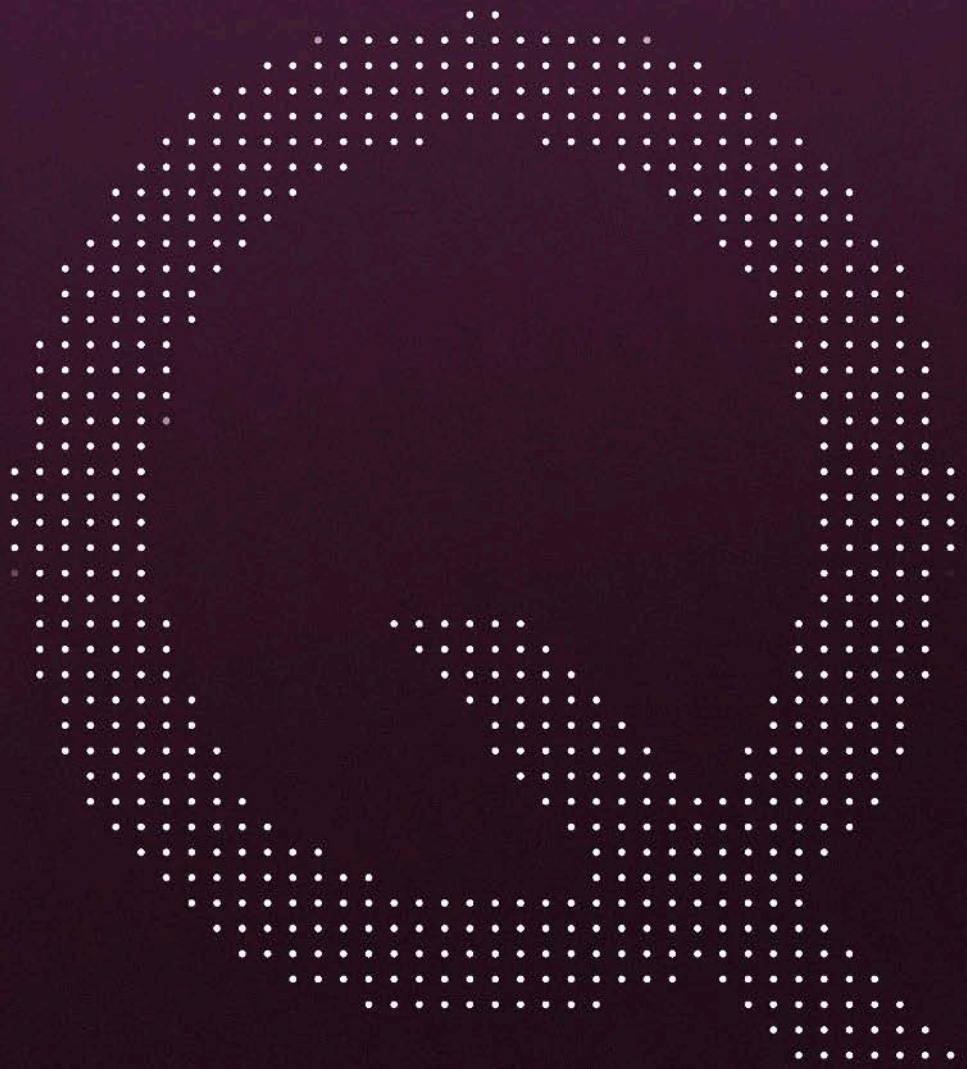
Kvartalsrapport

3. kvartal

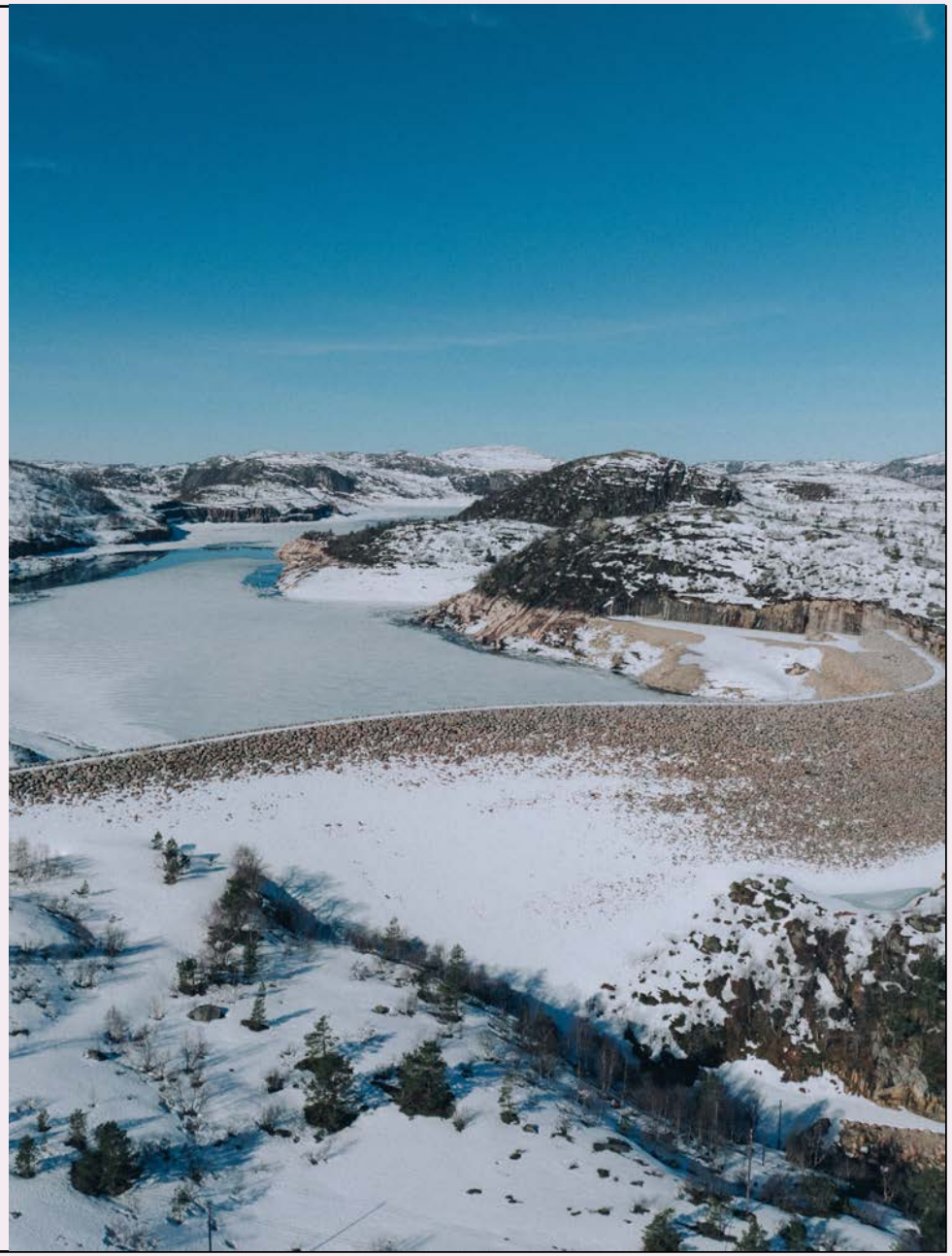
2026





Å ENERGI

Resultater



Hovedtall

- Å Energi hadde pr. 3. kvartal et rapportert IFRS-driftsresultat på 2 272 mill. kr (pr. 3. kvartal 2025: 3 818 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble 2 151 mill. kr (majoritetens andel), mot 613 mill. kr i samme periode i fjor. Driftsinntektene ble 34 300 mill. kr (24 579 mill. kr).
- Å Energi hadde pr. 3. kvartal et underliggende [1] driftsresultat på 6 400 mill. kr (4 758 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 3 071 mill. kr (majoritetens andel), opp fra 1 640 mill. kr pr. 3. kvartal i fjor.
- Skattekostnaden på underliggende resultat var 2 876 mill. kr (2 460 mill. kr) pr. 3. kvartal. Dette innebærer at 48 % av konsernets underliggende resultat før skatt går tilbake til samfunnet i form av overskuddsskatt og grunnrenteskatt.
- Kraftprisene fortsatte å stige gjennom 3. kvartal fra et allerede høyt nivå i første halvår. Pr. 3. kvartal var gjennomsnittlig spotpris i NO2 på 119 øre/kWh (75 øre/kWh), en økning på 58 %. I prisområde NO1 var gjennomsnittlig spotpris 116 øre/kWh (66 øre/kWh), en økning på 77 %.
- Vannkraftproduksjonen pr. 3. kvartal var 8 072 GWh, mot 8 157 GWh i samme periode året før.



[1] Underliggende resultat tar utgangspunkt i konsernets IFRS-resultat og justeres for forhold som er nærmere beskrevet under alternative resultatmål.

Viktige hendelser

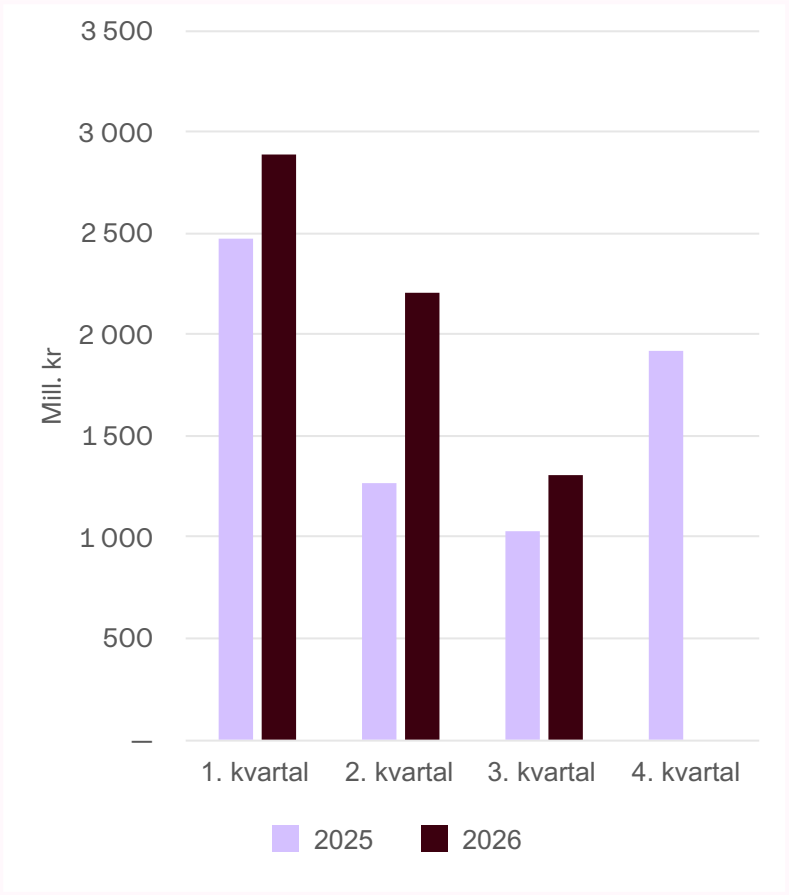
- Å Energi inngikk i juni en avtale om kjøp av Vardars virksomhet og styrker dermed sin posisjon som et ledende kraftkonsern. Oppkjøpet øker konsernets vannkraftportefølje med 758 GWh, i tillegg til å tilføre virksomhet innen fjernvarme, sol- og vindkraft. Transaksjonen forventes gjennomført i fjerde kvartal når nødvendige avklaringer og formelle godkjenninger foreligger.
- 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, ble gjennomført i slutten av august.
- Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde pr. 3. kvartal 2 316 mill. kr (2 091 mill. kr), en økning på 11 %. 92 % (92 %) av investeringene ble gjort innenfor segmentene Vannkraft og Nett.
- Å Energi har besluttet å rive den eksisterende dammen ved Hensfoss i Hønefoss og bygge en ny dam. Ferdigstillelse er planlagt ved årsskiftet 2029-2030.
- Glitre Nett har vedtatt en investering på over 1 milliard kr i strømnettet i Drammen. Syv større prosjekter inngår i Sundland-programmet, som vil ha oppstart i 2027. Investeringene vil gi styrket strømforsyning til Drammen, økt forsynings-sikkerhet og ivareta forventet forbruksvekst.
- Økt elektrifisering øker utfordringene for strømnettet på Agder. NVE har startet arbeidet med Glitre Netts konsesjonssøknad på siste del av kystlinja fra Leire i Søgne til Kanten ved Mandalselva. Ny kystlinje går fra Kristiansand til Kvinesdal og er ca. 80 km lang.
- Ny nettleietariff i Glitre Nett fra 1. oktober gjør det mer lønnsomt å lade tunge kjøretøy om natten. Målet er å gi kundene lavere kostnader og samtidig utnytte strømnettet bedre. Glitre Nett har utviklet modellen for den nye tariffen etter et initiativ fra Grønt Landtransportprogram i NHO som arbeider for grønn omstilling av landtransporten.
- I august oppsto en hendelse i forbindelse med stans av Laudal kraftverk, som medførte en rask reduksjon i vannføringen i Mandalselva. Hendelsen skyldtes at vannføringen ikke ble opprettholdt som forutsatt, og førte til stranding av fisk og ål. Rutiner, prosedyrer og varslingsgrenser er gjennomgått og oppdatert for å redusere risikoen for lignende hendelser. Omfanget og mulige konsekvenser for fiskebestandene følges opp gjennom faglige undersøkelser av Norsk institutt for naturforskning (NINA).
- Etter en fornyet kredittrating i september ble Å Energis kredittrating hos Scope Rating opprettholdt på A- med stabile utsikter.

Hovedtall

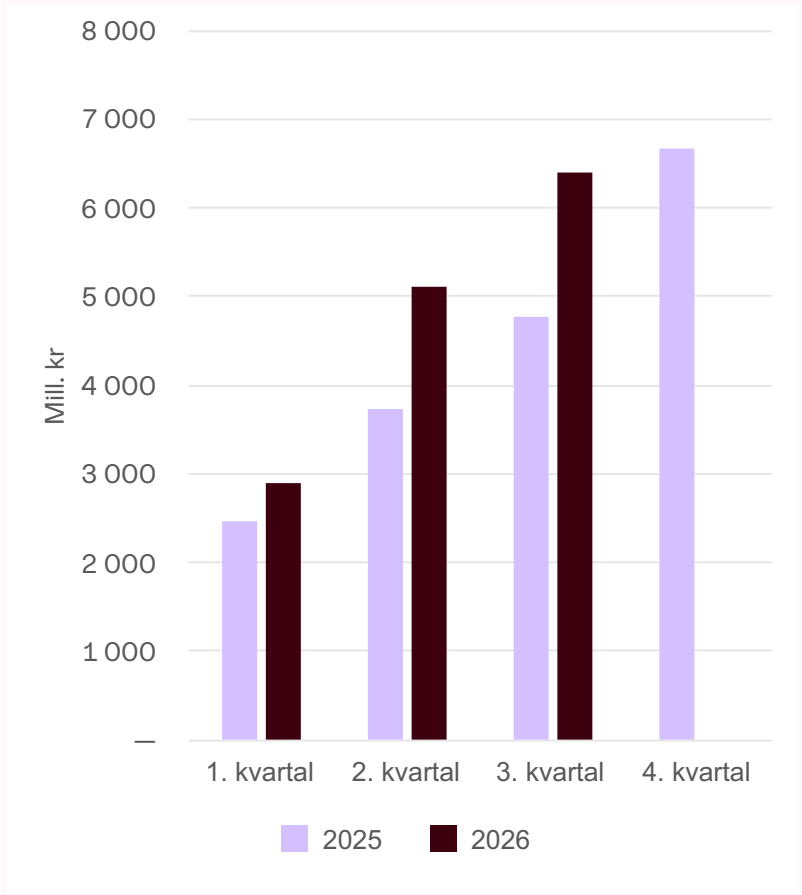
	Enhet	3. kvartal 2026	3. kvartal 2025	01.01. - 30.09. 2026	01.01. - 30.09. 2025	Året 2025
Fra resultatregnskapet						
Driftsinntekter	mill. kr	7 433	5 774	34 300	24 579	35 998
EBITDA	mill. kr	-906	233	3 702	5 086	7 589
Driftsresultat	mill. kr	-1 363	-268	2 272	3 818	5 765
Resultat før skatt	mill. kr	-1 535	-834	1 561	2 884	4 368
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	48	-732	2 151	613	918
Underliggende resultat 1)						
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	10 072	6 974	38 212	25 369	36 730
EBITDA, underliggende	mill. kr	1 732	1 434	7 615	5 876	8 321
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	1 304	1 025	6 400	4 758	6 672
Resultat før skatt, underliggende	mill. kr	1 164	821	6 004	4 122	5 807
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	810	446	3 071	1 640	2 459
Kontantstrøm						
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	2 358	1 297	4 510	4 209	4 433
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	819	756	2 316	2 091	3 004
Kapital						
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr			44 996	44 589	44 200
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%			10,4 %	6,3 %	7,2 %
Egenkapitalandel	%			32,5 %	33,5 %	32,7 %

1. Se beskrivelse under Alternative resultatmål.
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.

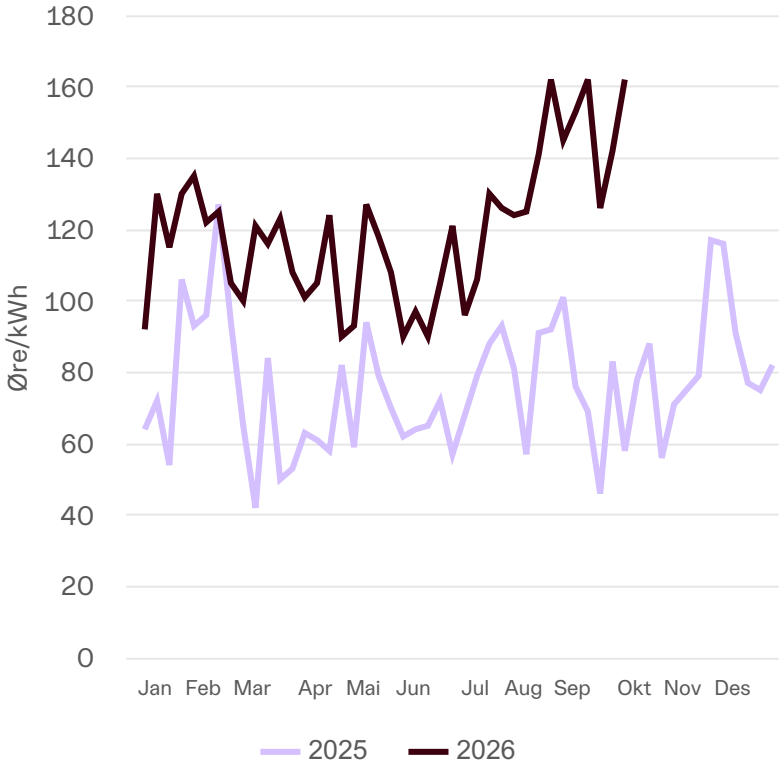
Underliggende driftsresultat pr. kvartal



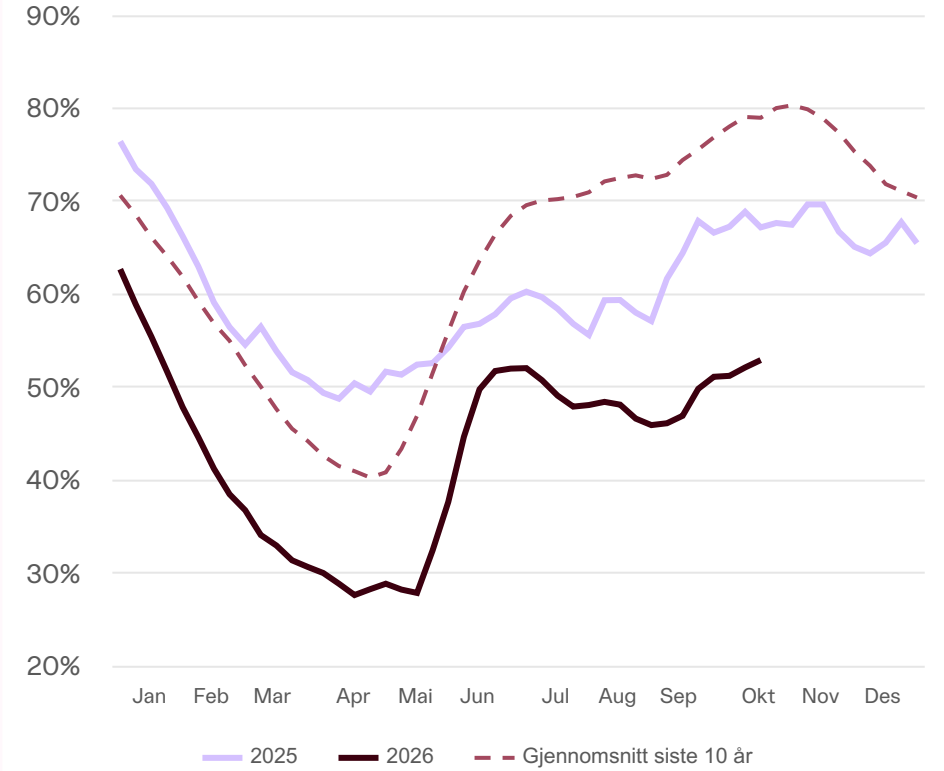
Underliggende driftsresultat akkumulert



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 normalårs-produksjon på 12,9 TWh. Produksjonen fordeler seg med 10,3 TWh i prisområde NO2 og 2,6 TWh i NO1. I tallene inngår Vannkrafts normalårs-produksjon på 1,6 TWh i NO2 fra 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 80 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 9 112 mill. kr (7 495 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 5 452 mill. kr (4 113 mill. kr). Økningen i driftsresultatet på 1 339 mill. kr skyldes hovedsakelig høyere oppnådde priser.

Kraftprisene fortsatte å stige gjennom 3. kvartal fra et allerede høyt nivå i første halvår. I prisområde NO2 var kraftprisen 133 øre/kWh (79 øre/kWh) i kvartalet, tilsvarende en økning på 68 % sammenlignet med samme periode i fjor. I prisområde NO1 var kraftprisen 125 øre/kWh (61 øre/kWh), en økning på 105 % fra året før.

Pr. 3. kvartal var gjennomsnittlig spotpris i NO2 119 øre/kWh (75 øre/kWh), en økning på 58 %. I prisområde NO1 var gjennomsnittlig spotpris 116 øre/kWh (66 øre/kWh), en økning på 77 %.

Etter en vinter med lite snø og en smelteperiode som ga begrenset påfyll til vannmagasinene, fulgte en tørr sommer som resulterte i historisk lav magasinfylling i Sør-Norge gjennom 3. kvartal. Samtidig vedvarte konflikten i Midtøsten, og skipstrafikken gjennom Hormuzstredet ble betydelig redusert. Dette har bidratt til en kraftig økning i kraftprisene på kontinentet, som igjen har medført høye vannverdier og kraftpriser i Sør-Norge, hvor lite vann har gjort regionen avhengig av å øke importen og redusere eksporten mot kontinentet.

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

Vannkraftproduksjonen pr 3. kvartal var 8 072 GWh, mot 8 157 GWh i samme periode året før. Nedgangen ble delvis motvirket av at Saudefaldene inngår med full effekt i 2026. Produksjonen fra Saudefaldene utgjorde 1 015 GWh pr. 3. kvartal 2026, mens den pr. 3. kvartal i 2025 kun inngikk for perioden mai til september med 662 GWh. Den samlede produksjonen i 3. kvartal var 1 963 GWh (2 178 GWh), ned 215 GWh fra samme periode i fjor.

Gjennom 3. kvartal har den samlede magasin-fyllingen for produsentene i Sør-Norge (prisområdene NO1, NO2 og NO5) vært på sitt laveste på mer enn 20 år. Ved utgangen av kvartalet var magasinfyllingen 60 %, sammenlignet med 73 % på samme tidspunkt i fjor og en median på 84 % for de siste 20 årene.

Resultat før skatt pr. 3. kvartal ble 5 465 mill. kr (4 093 mill. kr), en økning på 1 372 mill. kr. Foruten alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden ble 2 791 mill. kr (2 434 mill. kr), en økning på 357 mill. kr. Den effektive skatte-satsen ble 51 % (59 %). Nedgangen i effektiv skattesats skyldes blant annet endret sammensetning av fysiske og finansielle kontrakter.

Resultat etter skatt pr. 3. kvartal ble 2 673 mill. kr (1 658 mill. kr), en økning på 1 015 mill. kr.

Det er pr. 3. kvartal investert for 902 mill. kr (610 mill. kr). De største nyinvesteringene er knyttet til kraftverkene Åseral Sør, Skjeggedal og Kverne-vatn. I tillegg pågår flere større rehabiliteringer

ved blant annet kraftverkene Steinsfoss, Holen, Iveland, Brokke og Gravfoss. 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 pr. 3. kvartal driftsinntekter på 3 412 mill. kr, opp fra 3 116 mill. kr i samme periode i fjor. Driftsresultatet ble 815 mill. kr, opp fra 727 mill. kr. Nettvirksomhet utgjør et naturlig monopol og Reguleringsmyndigheten 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 pr. 3. kvartal 2025 inneholdt høyere kostnader som følge av ekstremvær.

Kostnader til retting av feil i nettet utgjorde 35 mill. kr (47 mill. kr) pr. 3. kvartal og KILE endte på 74 mill. kr (80 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 strømbrudd.

Det er investert for 1 230 mill. kr, en reduksjon fra 1 305 mill. kr pr. 3. 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 pr. 3. kvartal en omsetning på 23 319 mill. kr (12 919 mill. kr). Driftsresultatet ble 393 mill. kr (116 mill. kr).

Entelios Norden står for størstedelen av omsetningen og hadde driftsinntekter på 19 373 mill. kr (10 862 mill. kr). Virksomheten hadde pr. 3. kvartal et driftsresultat på 349 mill. kr, opp fra 129 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. Selskapet er Norges tredje største strømleverandør til privatmarkedet med 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, 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 hoved-virksomhet i Kristiansand, Arendal og Grimstad. Selskapet hadde pr. 3. kvartal en omsetning på 153 mill. kr (119 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 39 mill. kr (17 mill. kr). Levert inntektsgivende volum var på 110 GWh (95 GWh). Volumøkningen skyldes perioder med kaldere vær enn normalt, samtidig som fjoråret var mildere enn normalt. Det er investert for 12 mill. kr (12 mill. kr) i perioden.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 4 510 mill. kr pr. 3. kvartal, opp fra 4 209 mill. kr i samme periode i fjor. Kontantstrømmen preges av et høyt underliggende resultat.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 2 316 mill. kr (2 091 mill. kr). 92 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innen Vannkraft og Nett. Innbetalinger fra virksomhetssalg var 683 mill. kr (195 mill. kr).

Netto finansposter var -711 mill. kr (-934 mill. kr). Av finanskostnadene på 881 mill. kr (666 mill. kr) utgjorde renter på låneporteføljen 627 mill. kr (534 mill. kr). Økningen i rentekostnader skyldes høyere lånevolum.

Resultat fra tilknyttede selskaper var -95 mill. kr (-383 mill. kr). Å Energi var eier av 50 % av Drammen Fjernvarme. Det ble i juni inngått avtale om salg til Oslofjord Varme og transaksjonen ble gjennomført i slutten av august. Før gjennom-føringen ble det gjort en nedskrivning av investeringen med 207 mill. kr. Det er årsaken til det negative resultatet fra tilknyttede selskaper.

Inntektsført resultatandel fra investeringen i Viken Fiber utgjorde 78 mill. kr.

Brutto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet på 20,8 mrd. kr (21,3 mrd. kr). Netto rentebærende gjeld utgjorde 19,4 mrd. kr (19,8 mrd. kr).

Gjennomsnittlig rente på den langsiktige låneporteføljen var pr. 3. kvartal på 4,4 % (4,3 %). 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 2,4 mrd. kr (1,7 mrd. kr).

Etter en oppdatering av kredittratingen i september er Å Energis rating opprettholdt på A- (med stabile utsikter) fra Scope Ratings.

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av kvartalet var det 1 876 (2 043) fast og midlertidige ansatte, som til sammen utførte 1 824 (1 999) årsverk.

Nedgangen skyldes i hovedsak salget av Nettpartner Bane, omstruktureringen av den gjenværende virksomheten i Nettpartner samt færre årsverk i morselskapet og konsernets sluttbrukervirksomhet.

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 3. kvartal registrert 5 (0) arbeidsulykker for egne ansatte og 3 (2) arbeidsulykker for innleide. Ulykkestallene gir til sammen en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer, 12 måneders rullerende) på 4,2 (2,8).

Utsiktene fremover

Konflikten i Midtøsten vedvarer og bidrar til høye gasspriser, særlig på kort sikt. Etter hvert har også forventningene til gassprisene på lengre sikt økt. Dette løfter både kraftprisene og kraftprisforventningene på kontinentet. Samtidig bidrar den lave magasinfyllingen i Sør-Norge til at de sørnorske kraftprisene trekkes opp mot prisnivåene på kontinentet.

Fremtidsprisene økte betydelig gjennom 3. kvartal og indikerer et høyt prisnivå i Sør-Norge gjennom høsten og vinteren. Mot sommeren 2027 ventes prisene å avta, men fremtidsprisen for 2027 som helhet har økt med over 50 % gjennom kvartalet og ligger nå rundt 120 øre/kWh. For de påfølgende årene ligger fremtidsprisene på om lag 80 øre/kWh, tilsvarende omtrent halvparten av prisnivået som nå forventes for inneværende år. Med normal ressurstilgang forventes vannkraftvirksomheten å gi et fortsatt høyt resultatbidrag fremover.

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

Regnskap



Resultatregnskap

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal 2026	3. kvartal 2025	01.01. - 30.09. 2026	01.01. - 30.09. 2025	Året 2025
Energisalg	9 394	5 487	34 624	20 909	30 559
Overføringsinntekter	552	721	2 708	2 790	3 739
Andre driftsinntekter	456	827	1 803	1 845	2 815
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	-2 969	-1 260	-4 836	-966	-1 115
Sum driftsinntekter	**7 433**	**5 774**	**34 300**	**24 579**	**35 998**
Energikjøp	-7 097	-3 975	-26 076	-14 906	-21 416
Overføringskostnader	-166	-109	-603	-451	-843
Andre varekostnader	-204	-350	-599	-711	-1 194
Lønnskostnader	-451	-488	-1 490	-1 485	-2 142
Avskrivninger og nedskrivninger	-457	-501	-1 431	-1 268	-1 824
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-105	-91	-269	-259	-343
Andre driftskostnader	-316	-527	-1 560	-1 681	-2 471
Sum driftskostnader	**-8 797**	**-6 041**	**-32 028**	**-20 761**	**-30 233**
Driftsresultat	**-1 363**	**-268**	**2 272**	**3 818**	**5 765**
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	31	-345	-95	-383	-568
Finansinntekter	72	21	207	142	210
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-31	-37	59	-27	-41
Finanskostnader	-244	-205	-881	-666	-999
Netto finansposter	**-172**	**-566**	**-711**	**-934**	**-1 397**
Resultat før skattekostnad	**-1 535**	**-834**	**1 561**	**2 884**	**4 368**
Overskuddsskatt	348	115	-322	-722	-1 087
Grunnrenteskatt	1 267	20	970	-1 527	-2 288
Skattekostnad	**1 615**	**134**	**648**	**-2 249**	**-3 375**
Resultat etter skattekostnad	**80**	**-700**	**2 209**	**634**	**992**
Herav minoritetens andel	32	32	58	22	74
Herav majoritetens andel	**48**	**-732**	**2 151**	**613**	**918**

Totalresultat

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal 2026	3. kvartal 2025	01.01. - 30.09. 2026	01.01. - 30.09. 2025	Året 2025
Resultat etter skattekostnad	**80**	**-700**	**2 209**	**634**	**992**
Kontantstrømsikring	37	1	18	-3	-2
Valutaomregningsdifferanser	-47	-2	-110	14	12
Skatteeffekt	-8	—	-4	1	—
Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet	**-18**	**-1**	**-96**	**12**	**11**
Estimatavvik pensjoner	-61	288	53	140	227
Skatteeffekt	19	-89	-16	-42	-55
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	**-42**	**199**	**37**	**98**	**172**
Sum andre inntekter og kostnader	**-61**	**198**	**-59**	**110**	**183**
Totalresultat	**19**	**-502**	**2 149**	**744**	**1 175**
Herav minoritetens andel	29	32	52	22	74
Herav majoritetens andel	**-10**	**-535**	**2 098**	**723**	**1 101**

Balanse

(Beløp i mill. kr)	30.09.26	30.09.25	31.12.25
Eiendeler			
Immaterielle eiendeler	6 567	6 584	6 527
Varige driftsmidler	43 721	42 589	42 911
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	3 795	4 720	4 328
Derivater	4 951	4 731	4 520
Andre finansielle anleggsmidler	2 318	1 884	2 191
Sum anleggsmidler	**61 353**	**60 508**	**60 476**
Varelager	270	116	282
Fordringer	7 016	4 498	7 421
Derivater	4 496	2 633	3 497
Betalingsmidler	1 390	1 518	527
Sum omløpsmidler	**13 171**	**8 765**	**11 727**
Eiendeler holdt for salg	—	367	311
SUM EIENDELER	**74 524**	**69 640**	**72 514**

(Beløp i mill. kr)	30.09.26	30.09.25	31.12.25
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital	16 014	16 014	16 014
Opptjent egenkapital	7 589	6 688	7 074
Minoritetsinteresser	642	607	642
Sum egenkapital	**24 244**	**23 308**	**23 730**
Utsatt skatt	8 194	10 590	11 298
Avsetning for forpliktelser	1 529	1 739	1 635
Derivater	7 509	4 476	4 788
Langsiktig rentebærende gjeld	18 992	17 624	17 614
Sum langsiktig gjeld	**36 225**	**34 430**	**35 336**
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 760	3 656	2 856
Betalbar skatt	2 822	2 932	3 045
Derivater	5 206	2 313	2 028
Annen kortsiktig rentefri gjeld	4 267	3 000	5 350
Sum kortsiktig gjeld	**14 055**	**11 902**	**13 279**
Gjeld klassifisert som holdt for salg	—	—	170
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	**74 524**	**69 640**	**72 514**

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal 2026	3. kvartal 2025	01.01. - 30.09. 2026	01.01. - 30.09. 2025	Året 2025
Kontantstrøm fra driften					
Resultat før skattekostnad	-1 535	-834	1 561	2 884	4 368
Avskrivninger og nedskrivninger	457	501	1 431	1 268	1 829
Verdiendringer uten kontanteffekt	2 610	1 881	3 709	1 175	936
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-31	345	95	383	568
Gevinst/-tap ved salg av virksomhet	—	—	-206	—	—
Betalte skatter	-107	-5	-2 681	-2 431	-2 653
Endring netto driftskapital, mv.	964	-592	602	930	-615
Netto kontantstrøm tilført fra driften	**2 358**	**1 297**	**4 510**	**4 209**	**4 433**
Investeringsaktiviteter					
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-819	-756	-2 316	-2 091	-3 004
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	—	—	—	-1 720	-1 736
Netto investering i markedsbaserte finansielle instrumenter	-1 000	1	-1 000	5	1
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper	8	—	95	86	128
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	12	3	17	22	30
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	320	16	683	195	763
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	**-1 479**	**-737**	**-2 520**	**-3 503**	**-3 819**
Finansieringsaktiviteter					
Opptak av ny langsiktig gjeld	—	1 800	3 150	5 550	5 550
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-843	-1 122	-1 317	-2 071	-2 837
Netto endring kortsiktig gjeld	-721	-616	-1 387	-302	-418
Transaksjoner med minoritetsinteresser	-2	-675	-2	-603	-616
Betalt utbytte	-72	—	-1 572	-2 121	-2 124
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	**-1 638**	**-612**	**-1 127**	**454**	**-445**
Netto endring i betalingsmidler	**-759**	**-52**	**863**	**1 161**	**169**
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	2 149	1 570	527	357	357
Betalingsmidler ved periodens utgang	1 390	1 517	1 390	1 518	527

Egenkapitaloppstilling

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontant-strømsikring	Valuta-omregnings-differanser	Tilbakeholdt resultat	Sum majoritet	Minoritets-interesser	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2025	16 014	-15	44	7 870	23 912	1 063	24 976
Resultat etter skattekostnad	—	—	—	918	918	74	992
Andre inntekter og kostnader	—	-2	12	172	182	—	183
Utbetalt utbytte	—	—	—	-2 121	-2 121	-3	-2 124
Andre egenkapitalendringer*	—	—	—	196	196	-493	-297
Egenkapital 31.12.2025	**16 014**	**-17**	**56**	**7 036**	**23 088**	**642**	**23 730**
Egenkapital 01.01.2026	16 014	-17	56	7 036	23 088	642	23 730
Resultat etter skattekostnad	—	—	—	2 151	2 151	58	2 209
Andre inntekter og kostnader	—	14	-104	37	-53	-6	-59
Utbetalt utbytte	—	—	—	-1 500	-1 500	-74	-1 574
Andre egenkapitalendringer	—	—	—	-84	-84	23	-61
Egenkapital 30.09.2026	**16 014**	**-3**	**-48**	**7 640**	**23 602**	**642**	**24 244**

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

Segmenter

(Beløp i mill. kr)	3. kvartal 2026	3. kvartal 2025	01.01. - 30.09. 2026	01.01. - 30.09. 2025	Året 2025
Driftsinntekter					
Vannkraft	2 093	1 730	9 112	7 495	10 380
Nett	937	835	3 412	3 116	4 242
Nordisk kraftsalg	6 155	3 522	23 319	12 919	19 363
Øvrig virksomhet og konsernposter	1 082	1 068	3 162	2 802	4 255
Elimineringer	-196	-180	-791	-962	-1 511
Sum	**10 072**	**6 974**	**38 212**	**25 369**	**36 730**
Justeringer til IFRS, se note 2	-2 639	-1 201	-3 913	-790	-732
Inntekter IFRS	**7 433**	**5 774**	**34 300**	**24 579**	**35 998**
Driftsresultat					
Vannkraft	1 112	906	5 452	4 113	5 826
Nett	109	119	815	727	1 003
Nordisk kraftsalg	132	30	393	116	217
Øvrig virksomhet og konsernposter	-48	-29	-260	-197	-374
Sum	**1 304**	**1 025**	**6 400**	**4 758**	**6 672**
Justeringer til IFRS, se note 2	-2 667	-1 293	-4 129	-940	-906
Driftsresultat IFRS	**-1 363**	**-268**	**2 272**	**3 818**	**5 765**
Resultat etter skatt					
Vannkraft	792	514	2 673	1 658	2 546
Nett	-12	23	335	366	483
Nordisk kraftsalg	105	26	286	69	148
Øvrig virksomhet og konsernposter	-44	-84	-166	-430	-644
Sum	**841**	**479**	**3 128**	**1 662**	**2 533**
Justeringer til IFRS, se note 2	-761	-1 178	-920	-1 028	-1 541
Resultat etter skatt IFRS	**80**	**-700**	**2 209**	**634**	**992**
Herav minoritetens andel	32	32	58	22	74
Herav majoritetens andel	48	-732	2 151	613	918

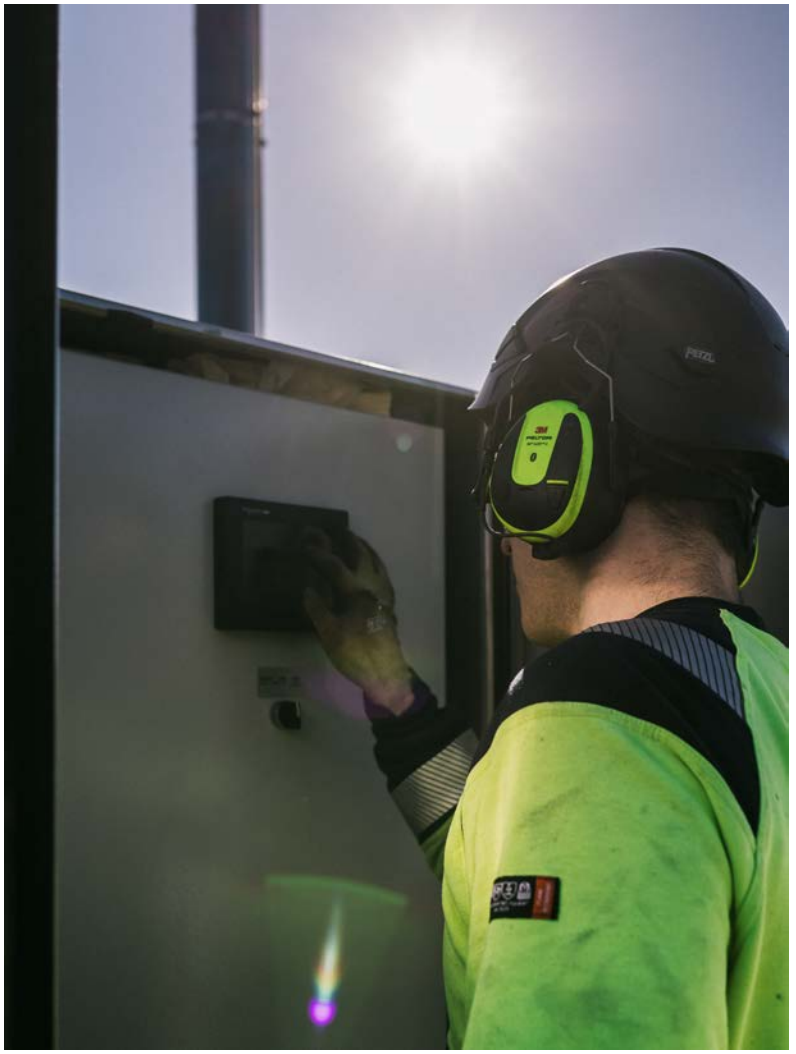
Noter til kvartalsregnskapet

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 Segmenter for resultatoppstillinger.

For segmentene rapporteres underliggende resultat i samsvar med den interne ledelserapporteringen. Underliggende resultat tar utgangspunkt i tall etter IFRS og justeres som beskrevet under alternative resultatmål. Tabellen nedenfor viser effekten av forskjeller mellom regnskapsprinsippene som benyttes i segmentrapporteringen og IFRS.

Avstemming fra resultatområdene til rapporterte IFRS-tall

	3. kvartal		01.01. - 30.09.		Året
(Beløp i mill. kr)	2026	2025	2026	2025	2025
Kraft- og valutakontrakter	-2 529	-1 167	-3 854	-716	-651
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	-120	-33	-264	-74	-81
Vesentlige gevinster ved salg	10	—	206	—	—
Korreksjon inntekter	**-2 639**	**-1 201**	**-3 913**	**-790**	**-732**
Avskrivning merverdier fra fusjon	-29	-29	-87	-87	-115
Nedskrivninger	—	-63	-130	-63	-59
Korreksjon driftsresultat	**-2 667**	**-1 293**	**-4 129**	**-940**	**-906**
Avskrivning merverdier fra fusjon, tilknyttede selskaper	-1	-4	-12	-12	-16
Nedskrivning tilknyttede selskaper	—	-321	-362	-287	-697
Urealiserte verdiendringer rente og aksjer	-31	-37	59	-27	-41
Vesentlige gevinster ved salg, tilknyttede selskaper	—	—	—	27	220
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	-9	-16	-27	-43	-37
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	1 947	492	3 551	254	-64
Korreksjon resultat etter skatt	**-761**	**-1 178**	**-920**	**-1 028**	**-1 541**

Note 3 Spesifikasjon av urealiserte verdiendringer

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 30.09. 2026			01.01. - 30.09. 2025		
	Urealiserte	**Realiserte**	**Totalt**	**Urealiserte**	**Realiserte**	**Totalt**
Gevinster og tap kraft- og valutakontrakter	-3 854	-982	-4 836	-716	-250	-966
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	59			-27		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt	**-3 796**			**-743**		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer						
Overskuddsskatt	857			163		
Grunnrenteskatt	2 565			21		
Sum skatt	**3 423**			**184**		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt	**-373**			**-558**		

Tabellen ovenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat.

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.

Pr. 3. kvartal har det vært en nedgang i urealiserte verdier av kraft- og valutakontrakter med -3 854 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 3 423 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 373 mill. kr etter skatt fra verdinedgang på finansielle kontrakter.

Note 4 Skattekostnad

	01.01. - 30.09. 2026		01.01. - 30.09. 2025	
	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt	Beløp i mill. kr	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	343	22 %	634	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	5	— %	1	— %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	-26	(2)%	86	3 %
Kostnad overskuddsskatt	**322**	**21 %**	**722**	**25 %**
Kostnad grunnrenteskatt	**-970**	**(62)%**	**1 527**	**53 %**
Skattekostnad totalt	**-648**	**(42)%**	**2 249**	**78 %**

Kostnad til grunnrenteskatt utgjorde -970 mill. kr (1 527 mill. kr). Den består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 1 152 mill. kr (1 308 mill. kr) og endring utsatt skatt grunnrente med -2 122 mill. kr (219 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	5 550
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-1 317	-2 071
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-1 387	-302
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	-165	-111
Opptak leasinggjeld (uten kontanteffekt)	—	242
Overtatt rentebærende gjeld ved kjøp av virksomhet (uten kontanteffekt)	—	748
Rentebærende gjeld 30.09.	**20 752**	**21 281**

I rentebærende gjeld inngår leasinggjeld med 1 100 mill. kr (1 231 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.



Alternative resultatmål (APM)



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 kontant-strømmer over tid. De alternative resultatmålene er definert, beregnet og brukt på en konsistent og transparent måte over tid.

De alternative resultatmålene benyttes i den interne ledelses- og styrings-oppfølgingen. De kommunale majoritetseierne i Å Energi har videre 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 kraft-produksjon. Fremtidig produksjon resultatføres først når den skjer.

Løpende verdiendringer på de finansielle kontraktene holdes utenfor underliggende resultat og inngår først når de realiseres. Dermed blir det konsistens mellom når sikringsinstrument og sikringsobjekt inngår i det underliggende resultatet. Det gir mer stabilitet i resultatet og en mer riktig fremstilling av hvordan Å Energi har prestert i rapporteringsperioden. Endringer i virkelig verdi av erstatningskraftavtaler og andre avtaler regnskapsført til virkelig verdi holdes også utenfor underliggende resultat. Endringer i markedsverdier for konsernets tradingporteføljer inngår imidlertid i det underliggende resultatet.

I underliggende driftsinntekter, EBITDA og driftsresultat inngår før skatt effekt av urealiserte verdiendringer av kraft- og valutakontrakter og av valutalån

I underliggende resultat etter skatt inngår etter skatt-effekt av urealiserte verdiendringer av kraft- og valutakontrakter og av valutalån. I tillegg inngår etter skatt-effekt av urealiserte verdiendringer på rentekontrakter og aksjeinvesteringer.

2. +/- Endring i mer/mindreinntekt

Reguleringsmyndigheten for energi (RME) regulerer nettselskapenes inntekter gjennom fastsettelse av en årlig inntektsramme. Nettselskapet fastsetter nettleien til kundene med utgangspunkt i den fastsatte tillatte inntekten og forventet levert volum av elektrisk kraft. Ved differanse mellom faktisk og tillatt

inntekt vil det beregnes en mer- eller mindreinntekt. Under IFRS inntektsføres vederlag for overføringstjenester som salgsinntekter ved levering, og akkumulert mer- eller mindreinntekt blir ikke balanseført. Ved å bruke den tillatte inntekten som inntektsmål heller enn faktiske inntekt fakturert til kundene, gis et bedre bilde på den underliggende verdiskapingen. Faktisk inntekt justeres derfor for endring i akkumulert mer-/mindreinntekt, slik at periodens inntekt tilsvarer den tillatte inntekten som RME har fastsatt.

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.

Underliggende resultat etter skatt

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 30.09. 2026	01.01. - 30.09. 2025	Året 2025
Driftsinntekter IFRS	34 300	24 579	35 998
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	3 854	716	651
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	264	74	81
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	-206	—	—
Driftsinntekter underliggende	**38 212**	**25 369**	**36 730**
Driftsresultat IFRS	2 272	3 818	5 765
Av- og nedskrivninger	1 431	1 268	1 824
EBITDA IFRS	**3 702**	**5 086**	**7 589**
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	3 854	716	651
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	264	74	81
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	-206	—	—
EBITDA underliggende	**7 615**	**5 876**	**8 321**
Driftsresultat IFRS	2 272	3 818	5 765
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	3 854	716	651
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	264	74	81
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet	-206	—	—
Nedskrivninger	130	63	59
Avskrivning merverdier fra fusjon	87	87	115
Driftsresultat underliggende	**6 400**	**4 758**	**6 672**
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	2 151	613	918
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	373	558	839
Mer-/mindreinntekt nettvirksomheten	206	58	63
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller nedskrivninger	257	312	525
Avskrivning merverdier fra fusjon	57	57	76
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	27	43	37
Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)	**3 071**	**1 640**	**2 459**