

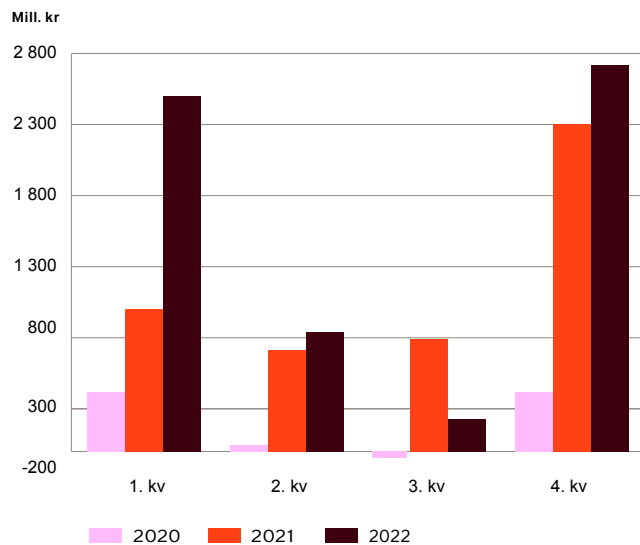
Q4

Hovedpunkter pr. 4. kvartal 2022

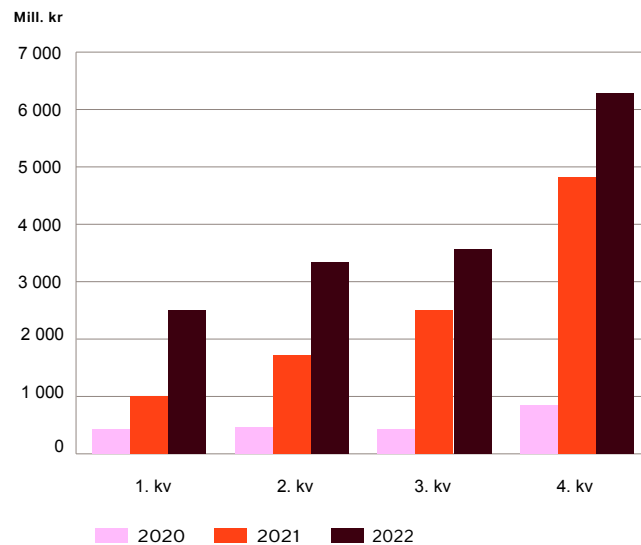
- Fusjonen mellom Glitre Energi og Agder Energi ble gjennomført med virkning fra 1. desember 2022 og det fusjonerte konsernet fikk navnet Å Energi. I de rapporterte tallene for 2022 for Å Energi, inngår Agder Energi med 12 måneder og Glitre Energi med desember.
- Gjennom fusjonen etableres Norges største kraftkonsern med virksomhet i hele verdikjeden, fra produksjon til forbruker. Vannkraft blir fundamentet i det nye konsernet, og vil omfatte en årlig produksjon på rundt 11,3 TWh fra 72 hel- og deleide kraftverk. Fusjonen skaper Norges nest største nettselskap med et over 30 000 kilometer langt kraftnett som distribuerer kraft til ca. 310 000 nettkunder i Buskerud og på Agder. Konsernet vil forvalte og handle med mer enn 30 TWh kraft i Norden, bli Norges største selskap innen strømsalg til bedrifter og ha over 200 000 strømkunder i privatmarkedet.
- Fusjonen har styrket konsernets egenkapital med 13,9 mrd. kr til 20,6 mrd. kr ved utgangen av året, og har bidratt til at konsernets balanse øker med 17,7 mrd. kr fra 55,8 mrd. kr i 3. kvartal 2022, til 73,5 mrd. kr ved årsslutt. Konsernets egenkapitalandel har som en konsekvens av dette økt fra 9,1 % pr. 30. september 2022 til 28,0 % pr. 31. desember 2022.
- Å Energi hadde i 2022 et underliggende¹ driftsresultat på 6 289 mill. kr (4 810 mill. kr). Det underliggende resultatet etter skatt ble 1 515 mill. kr (majoritetens andel), ned fra 1 923 mill. kr i 2021. IFRS-resultatet etter skatt ble 166 mill. kr og hvor hovedforskjellen mot underliggende resultat skyldes urealiserte verdiendringer på finansielle kontrakter.
- Skatteskjerpelsene gir en marginal skattesats på inntil 90 %, og introduserer en vesentlig uforutsigbarhet i rammebetingelsene for kraftsektoren. Det forventes en samlet økt skattebelastning (grunnrente og høyprisbidrag) på 2,5 mrd. kr for Å Energi i 2023-2024. Dette gir, i tillegg til usikre rammebetingelser, en svekket investeringskapasitet til å sette i gang nye utbyggingsprosjekter av fornybar produksjon og effektoppgraderinger av vannkraftverk, redusert mulighet til å tilby fastpriskontrakter og redusert investeringskapasitet til å oppgradere kraftnettet. Videre medfører det en svekkelse av utbyttet som de kommunale eierne benytter til tjeneste-produksjon for sine innbyggere.
- Skattekostnaden på underliggende resultat i 2022 var 4 532 mill. kr (2 661 mill. kr), en økning på 1 871 mill. kr. I tillegg kommer høyprisavgift med 309 mill. kr. Dette innebærer at 76 % av konsernets resultat før skatt går tilbake til samfunnet i form av overskuddsskatt, grunnrenteskatt og høyprisbidrag.
- Å Energi er godt i gang med integrasjonsarbeidet mellom de to virksomhetene og har allerede kommet langt i dette arbeidet på en rekke områder. For 2023 vil det nye, fusjonerte konsernet være fullt operativt og klar til å gripe nye markedsmuligheter som oppstår i det grønne skiftet. Videre vil konsernet fortsette realiseringen av gevinstene som oppsto ved å kombinere de to regionale kraftselskapene, som sammen har skapt Å Energi.

¹ Underliggende IFRS-resultat tar utgangspunkt i konsernets IFRS-resultat og justeres for forhold som er nærmere beskrevet i note 6.

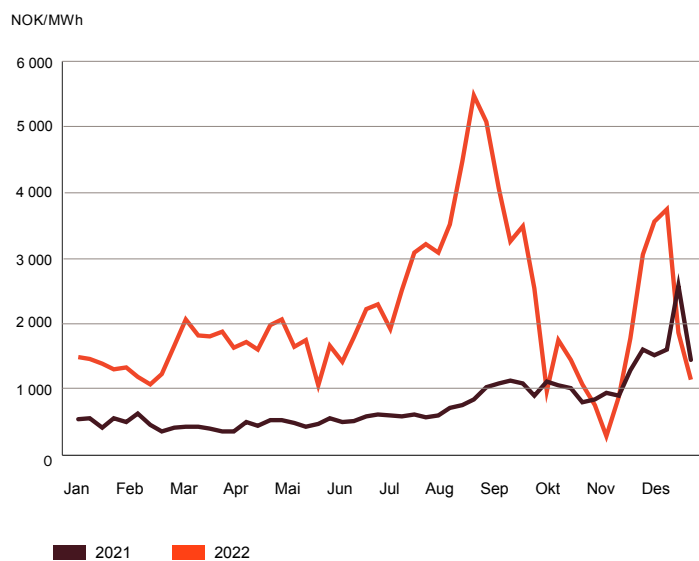
Underliggende driftsresultat pr. kvartal



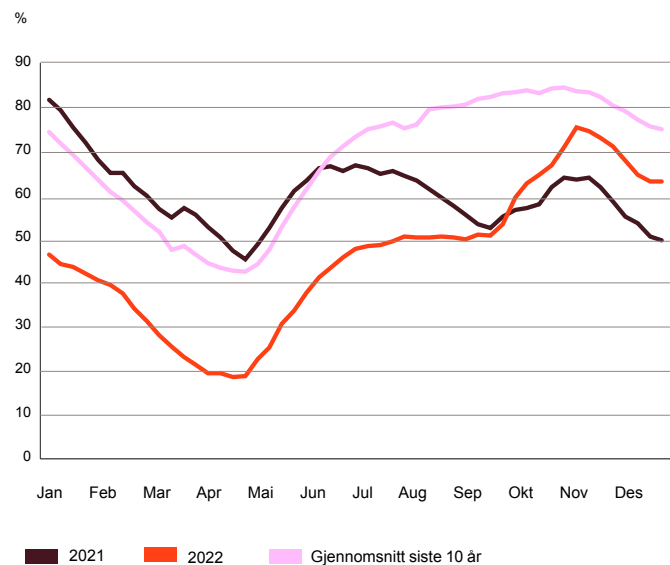
Underliggende driftsresultat akkumulert



Markedspriser i prisområde NO2



Fyllingsgrad i vannmagasinene (prisområde NO2)



Hovedtall		4. kvartal		01.01.- 31.12.	
		2022	2021	2022	2021
Fra resultatregnskapet					
Driftsinntekter	mill. kr	15 830	9 023	35 763	20 625
EBITDA	mill. kr	5 066	2 131	2 553	4 622
Driftsresultat	mill. kr	4 849	1 894	1 793	3 858
Resultat før skatt	mill. kr	4 757	1 950	1 685	4 101
Resultat etter skatt (majoritetens andel)	mill. kr	1 588	819	166	2 062
Underliggende resultat 1)					
Driftsinntekter, underliggende	mill. kr	13 701	9 435	40 258	21 576
EBITDA, underliggende	mill. kr	2 937	2 543	7 049	5 574
Driftsresultat, underliggende	mill. kr	2 720	2 306	6 289	4 810
Resultat før skatt	mill. kr	2 657	2 246	6 036	4 582
Resultat etter skatt, underliggende (majoritetens andel)	mill. kr	402	923	1 515	1 923
Kontantstrøm					
Kontantstrøm fra driften	mill. kr	-1 935	1 744	4 027	5 389
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	mill. kr	398	371	1 048	1 214
Kapital					
Sysselsatt kapital 2)	mill. kr			31 516	16 399
Avkastning sysselsatt kapital 3)	%			9,6	9,6
Egenkapitalandel	%			28,0	22,3

1) Alternative resultatmål er beskrevet i note 6.

2) Ved utgangen av perioden.

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

Finansiell utvikling

I de finansielle tallene inngår kun resultater fra Glitre Energi konsernet med desember måned for kvartalet og for året som helhet.

Å Energi hadde i 2022 et rapportert IFRS-driftsresultat på 1 793 mill. kr (2021: 3 858 mill. kr). IFRS-resultatet etter skatt ble 166 mill. kr (majoritetens andel), mot 2 062 mill. kr i 2021. Resultatnedgangen skyldes at økningen i fremtidsprisen på kraft har gitt urealiserte tap på konsernets kontrakter for finansiell prissikring. Driftsinntektene ble 35 763 mill. kr (20 625 mill. kr).

Rapportert IFRS-driftsresultat for 4. kvartal ble 4 849 mill. kr sammenliknet med 1 894 mill. kr i samme periode i fjor. IFRS resultat etter skatt viser en økning fra 819 mill. kr i 4. kvartal 2021 til 1 588 mill. kr i år.

Det underliggende IFRS-driftsresultatet for 4. kvartal ble 2 720 mill. kr sammenliknet med 2 306 mill. kr i 4. kvartal 2021.

Underliggende resultat etter skatt ble 402 mill. kr (majoritetens andel) mot 923 mill. kr for samme periode i fjor. Årsaken til et høyere driftsresultat, men et lavere resultat etter skatt, skyldes en vesentlig økning i skattebelastningen

Å Energi inngikk i november avtale om salg av aksjene i det tilknyttede selskapet Otera AS (19,5 % eiet) til Vinci Energies Norway AS. Salget som ble bokført i 4. kvartal, ga konsernet en regnskapsmessig gevinst på 65 mill. kr.

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. Rapporterte segmenter har i 2022 vært Vannkraft, Nett, LOS, Entelios Norden og Øvrig virksomhet.

Fusjonen mellom Glitre Energi og Agder Energi ble gjennomført med virkning fra 1. desember 2022. Tall for Glitre Energi inngår fra desember, og disse er presentert under øvrig virksomhet. Fra og med 2023 vil Glitre Energis virksomhet rapporteres som en integrert del av de nye segmentene.

Regnskapstall for segmentene rapporteres etter underliggende IFRS siden dette benyttes i den interne ledelses- og styringsoppfølgingen. En nærmere omtale av segmentene er gitt under.

Vannkraft

Vannkraft har ansvar for utvikling, drift, vedlikehold og rehabilitering av konsernets vannkraftanlegg og er en av landets største kraftprodusenter. De angitte segmenttallene gjelder bare for vannkraftvirksomheten til tidligere Agder Energi, siden desember-tall for Glitre Energi er presentert under øvrig virksomhet.

Før Glitre Energis vannkraftvirksomhet inkluderes har segmentet Vannkraft en normalårsproduksjon på 8 700 GWh og eier direkte og gjennom felleskontrollert virksomhet 50 vannkraftverk. De fleste av disse ligger i Agder, men Vannkraft eier også anlegg i Rogaland og i Vestfold og Telemark fylke. All produksjon er i prisområde NO2. Segmentets driftsinntekter kommer fra salg av egen produksjon i spotmarkedet, kraftkontrakter med industrien, salg av konsesjonskraft og finansiell handel.

Vannkraft hadde i 2022 driftsinntekter på 7 419 mill. kr (6 357 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 5 232 mill. kr (4 751 mill. kr). Hovedforklaringen til økningen i driftsresultatet er vesentlig høyere kraftpriser, delvis motvirket av betydelig lavere produksjon. I 4. kvartal ble driftsresultatet 1780 mill. kr (2 346 mill. kr). Nedgangen skyldes lavere produksjon samt effekt på 276 mill. kr knyttet til innføring av høyprisavgift fra 28. september 2022.

Kraftprisene har gjennom året vist stor variasjon. Krigen i Ukraina førte til betydelige reduksjoner i leveransene av energi, spesielt gass, fra Russland til Europa. Kombinert med lite vann i magasinene i Sør-Norge i store deler av året og lav produksjon, medførte dette rekordhøye kraftpriser i NO2 i 2022. Været utover høsten 2022 ga etter hvert rikelig med nedbør i Sør-Norge, samtidig som mildvær i Europa bidro til å fylle opp gasslagrene. Gjennom 4. kvartal avtok derfor frykten for energimangel både i Norge og på kontinentet. Dette har ført til et kraftig fall i kraftprisene, og fremtidsprisene på Nasdaq for NO2 indikerer vesentlig lavere kraftpriser for 2023 og de nærmeste årene enn for 2022.

Gjennomsnittlig spotpris i NO2 i 2022 var på rekordhøye 213 øre/kWh (76 øre/kWh), en økning på 179 %. I 4. kvartal var spotprisen på 171 øre/kWh (127 øre/kWh). Den volumveide spotprisen på Vannkrafts produksjon i 2022 var 203 øre/kWh. De oppnådde kraftprisene har også hatt en vesentlig økning,

men var lavere enn spotprisene. Foruten erstatningskraft og konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser, skyldes dette vesentlige negative bidrag fra prissikring.

Vannkraftproduksjon har i 2022 vært på 5 963 GWh (8 897 GWh), den laveste produksjonen i Vannkrafts historie og 33 % lavere enn volumet i 2021. I 4. kvartal har produksjonen vært 1 867 GWh (2 422 GWh), en reduksjon på 23 % fra samme periode i fjor. Mye nedbør kombinert med en lav produksjon også i 4. kvartal, har medført at ressursituasjonen er betydelig styrket i kvartalet. Fra å ha en ressursbeholdning som er vesentlig lavere enn normalt ved begynnelsen av kvartalet, var denne ved utgangen av året over normalt.

Ved utgangen av 2022 var samlet magasinfylling for alle produsentene i prisområde NO2 på 63 % (50 %), 13 prosentpoeng høyere enn i fjor, men 12 prosentpoeng lavere enn gjennomsnittet på 75 % de siste ti årene.

Resultat før skatt i 2022 ble 5 097 mill. kr (4 647 mill. kr). I tillegg til alminnelig overskuddsskatt betales det også grunnrenteskatt i vannkraftvirksomheten. Skattekostnaden ble 4 106 mill. kr (2 670 mill. kr). Den effektive skattesatsen ble 81 % (58 %). Hovedårsaken til økningen i skattekostnaden er høyere grunnrentebeskattning på 502 mill. kr, som følge av økt skattesats samt vesentlig høyere spotpriser. Effektiv skattesats inkl. høyprisavgift ble 82 %.

Resultat etter skatt i 2022 ble 991 mill. kr (1 977 mill. kr), en nedgang på 986 mill. kr. I 4. kvartal ble resultat etter skatt -104 mill. kr (978 mill. kr). Den kraftige nedgangen i kvartalet skyldes i hovedsak resultateffekter på 778 mill. kr knyttet til skjerpet grunnrenteskatt med tilbakevirkende kraft fra 1. januar 2022 og innføring av høyprisavgift.

Det er investert for 393 mill. kr (390 mill. kr) i varige driftsmidler, og hvor de største enkeltprosjektene er nytt Fennefoss kraftverk ved Evje og nytt aggregat på Høgefoss kraftverk. Det pågår i tillegg gjennomføring av flere rehabiliterings- og myndighetspålagte prosjekter.

Nomeland kraftstasjon i Iveland oppgraderes for rundt 60 mill. kr. Årlig produserer Nomeland rundt 178 GWh ren, fornybar energi, som tilsvarer behovet til rundt 11 100 gjennomsnittlige boliger. Vannkraftproduksjonen vil ikke øke som følge av oppgraderingene, men driftssikkerheten for fremtidens kraftproduksjon styrkes.

Nett

De angitte segmenttallene for Nett gjelder kun for nettvirksomheten til tidligere Agder Energi, siden tall for Glitre Energi Nett for desember er presentert under øvrig virksomhet. Fra og med 2023 vil Glitre Energis virksomhet rapporteres som en integrert del av de nye segmentene.

Det nye nettselskapet heter Glitre Nett og vil for segmentrapporteringen i 2023 bestå av Agder Energi Nett og Glitre Energi Nett, i tillegg til et 51 % eierskap i Asker Nett. Glitre Nett har ansvar for utbygging, drift og vedlikehold av regional- og distribusjonsnett på Agder, i Buskerud og på Hadeland.

Glitre Nett satte ned nettleien fra 1. januar 2023. Det var mulig på grunn av Statnetts såkalte flaksehalsinntekter, som skal brukes til å redusere nettleien i områder med høye strømpriser. For en kunde med årsforbruk på 20 000 kWh vil reduksjonen utgjøre vel 1 700 kr i året for en kunde i Buskerud og Hadeland, mens en kunde på Agder vil få en reduksjon på om lag 3 000 kr i året. Forskjellen skyldes at nettselskapene har hatt ulike nettleiepriser i 2022. Eksakt reduksjon for den enkelte kunde vil være avhengig av forbruk og forbruksmønster. Fra januar 2023 vil alle kunder i Glitre Netts område, Agder/Hadeland/Buskerud, få samme nettleie.

Nett hadde i 2022 driftsinntekter på 2 224 mill. kr (1 613 mill. kr). Driftsinntektene økte med 611 mill. kr, hovedsakelig som følge av inntektsføring av flaskehalsinntekter fra Statnett.

De høye strømprisene har i 2022 medført at kostnaden til energitap i nettet har økt med 247 mill. kr fra 2021. Når Reguleringsmyndigheten for energi (RME) fastsetter nettselskapenes tillatte inntekter, gis det kompensasjon for nettapet. Tariffene som Agder Energi har fakturert kundene i 2022, reflekterer ikke fullt ut de økte kostnadene til nettap. Disse vil i utgangspunktet bli inkludert i tariffene og inntektsført i senere perioder. I september 2022 kunngjorde imidlertid regjeringen at deler av de ekstraordinært høye flaskehalsinntektene til Statnett skulle overføres til regionale nettselskaper i Sør-Norge. Formålet er å kompensere nettselskapene for de økte nettapskostnadene, og dermed redusere behovet for økte tariffer. Ordningen ble vedtatt i 4. kvartal og vil få virkning for hele 2022 og 2023. I 4. kvartal er det mottatt og inntektsført 519 mill. kr fra Statnett. Ordningen er en viktig årsak til at nettvirksomheten har kunnet redusere nettleien i 2023.

Driftsresultatet ble 436 mill. kr, opp fra 74 mill. kr i 2021. Overføring av flaskehalsinntekter fra Statnett og reduserte nettleie i sentralnettet er viktige årsaker til resultatøkningen.

Kostnader til retting av feil i nettet og KILE er omtrent som forventet. KILE er en reduksjon i nettselskapets tillatte inntekt som følge av strømrbrudd.

Det er i 2022 investert for 539 mill. kr (696 mill. kr), ned 157 mill. kr fra 2021. Nedgangen skyldes at investeringene i 2021 var høyere enn normalt. Det var en følge av kundeinitierte prosjekter og at flere større prosjekter ble gjennomført etter å ha blitt forsinket eller utsatt i 2020 på grunn av koronapandemien. Anleggsbidrag fra kunder utgjør 194 mill. kr (151 mill. kr) slik at brutto investeringer var 733 mill. kr (847 mill. kr).

Entelios Norden

Entelios Norden 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.

Entelios Norden hadde i 2022 en omsetning på 25 421 mill. kr, opp fra 9 995 mill. kr i 2021. Økningen skyldes høyere spotpriser. Brutto kraftvolum for forbruks- og produksjonskunder var på 19,6 TWh (19,9 TWh). Nedgangen i volumet vurderes å være

knyttet til generell forbruksnedgang. Den underliggende porteføljen har økt noe siden 2021, og det forventes volumvekst for 2023.

Driftsresultatet ble 530 mill. kr (70 mill. kr). Hovedandelen av økningen i driftsresultat kan relateres til gode resultater fra forvaltning. Offentlige og private kunder har gjennom året oppnådd besparelser på flere milliarder kroner på sine strømkostnader som følge av at Entelios har bidratt til å tilrettelegge for sikring av fordelaktige terminkontrakter på kraft.

Entelios Norden er den delen av konsernet som har størst eksponering mot kunder. De høye kraftprisene har økt denne eksponeringen både i form av økning i kundefordringer og større sannsynlighet for at kunder kan få betalingsproblemer. Dette er reflektert i regnskapet ved at avsetningen til tap er økt i 4. kvartal. Ledelsen i Entelios har tett oppfølging av denne eksponeringen, og til tross for den spesielle situasjonen er konstaterte tap på kundefordringer på nivå med tidligere perioder.

LOS

LOS er en av Norges ledende strømleverandører. LOS leverer strøm til privatkunder over hele Norge, med hovedtyngde på Sørlandet. Selskapet hadde i 2022 en omsetning på 3 304 mill. kr mot 1 660 mill. kr i samme periode i fjor. Den økte omsetningen skyldes høyere spotpriser. Levert volum var 1,7 TWh mot 2,0 TWh i samme periode i fjor. Nedgangen skyldes lavere forbruk som følge av høye strømpriser og høyere temperatur.

Driftsresultatet ble -13 mill. kr (38 mill. kr). LOS ga i september et tilbud om fast pris til kundene og sikret samtidig innkjøpsprisen på kraft i henhold til forventet forbruk på inngåtte avtaler. Etter dette falt prisene betydelig og selskapet ga kundene anledning til å tre ut av avtalene, samtidig som LOS måtte kjøpe inn kraften til den sikrede prisen. Dette ga et betydelig tap og er den vesentligste årsaken til det negative driftsresultatet.

Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet består av morselskapet Å Energi, som utøver ledelse, flere konsernfunksjoner og finansiering. Videre inngår Å Energi Fornybar Forvaltning, som har ansvar for å forvalte og maksimere resultatet til konsernets egen kraftproduksjon på vegne av Vannkraft. I øvrig virksomhet inngår også forretningsområdet Ny industri, som har ansvar for konsernets venturevirksomhet, forretningsutvikling og nysatsinger og Agder Energi Varmer samt enkelte mindre selskaper.

Å Energi Varmer utvikler, bygger og leverer varme og kjøling til bolig- og næringsbygg med hovedvirksomhet i Kristiansand, Arendal og Grimstad. Selskapet hadde i 2022 en omsetning på 161 mill. kr (124 mill. kr) og fikk et driftsresultat på 45 mill. kr (19 mill. kr). Selskapet har i 2022 hatt en kompensasjonsordning etter samme modell som strømstøtteordningen for alle sine privatkunder. Levert inntektsgivende volum var 136 GWh (149 GWh). Nedgangen skyldes en mildere vinter, og at de høye energiprisene har bidratt til redusert varmeuttak i flere av byggene. Selskapets sikringsaktiviteter på energikontrakter har gitt negative bidrag. Det er i 2022 investert for 9 mill. kr (17 mill. kr).

Fra 1. januar 2023 innførte Å Energi Varme en ny ordning med økte rabatter også for næringskunder. Fra før kompenseres husholdningskunder på lik linje med strømstøtteordningen for husholdninger. Rabattene gir betraktelig lavere energikostnader på fjernvarme når det er høye spotpriser og høyt energiforbruk.

I øvrig virksomhet er også desember-tall for tidligere Glitre Energi konsern inkludert. Fra 2023 vil virksomheten i Glitre Energi inngå i den ordinære segmentrapporteringen.

Glitre Energi konsern fikk et driftsresultat på 196 mill. kr for desember måned. Glitre Energis nettvirksomhet bidro med 38 mill. kr, mens vannkraftvirksomheten bidro med 208 mill. kr. Glitre Energis resultat etter skatt i desember ble 10 mill. kr som følge av svært høy skattebelastning av vannkraftvirksomheten. Glitre Energis produksjon i desember var 211 GWh.

Resultatene for Glitre Energi konsern i 2022 preges av historisk lav kraftproduksjon, negative bidrag fra prissikring og store negative endringer som følge av økt skattebelastning. I årene som kommer forventes den innfusjonerte virksomheten til Glitre Energi å bidra positivt til det nye konsernets finansielle resultater og til å videreutvikle den operative driften. Resultatene vil bli inkludert som en del av den felles driften i rapporteringssegmentene fra 2023.

Urealiserte verdiendringer

Å Energi sikrer prisen på deler av fremtidig kraftproduksjon. Prissikringen gjelder flere år fremover i tid. Formålet er å sikre stabilitet i selskapets inntekter og utbytteevne. Ulempen er at konsernet mister noe av oppsiden ved høye kraftpriser. Prissikringen skjer enten gjennom avtaler med kraftkrevende industri om salg av kraft til fast pris, eller ved finansielle kraftavtaler på børs. Industriavtaler som er inngått for å prissikre egen vannkraftproduksjon føres i regnskapet først når kraften leveres til kunden.

I de finansielle kraftavtalene er det ingen leveranse av kraft, kun et finansielt oppgjør. Det finansielle oppgjøret vil være forskjellen mellom den angitte prisen i avtalen, og det som blir den faktiske prisen (spotprisen) for kraft i det tidsrommet avtalen gjelder for. Dersom den avtalte prisen er 50 øre/kWh, mens spotprisen blir 80 øre/kWh, vil Å Energi måtte betale 30 øre/kWh til motparten i den finansielle avtalen. Samtidig vil konsernet motta 80 øre/kWh fra salget av kraft i spotmarkedet. Når man ser finansiell sikring og spotsalg i sammenheng vil Å Energi motta 50 øre/kWh for det kraftvolumet som er prissikret med en finansiell kontrakt. Hvis spotprisen derimot blir 30 øre/kWh, vil Å Energi motta 20 øre/kWh fra motparten i den finansielle avtalen og 30 øre/kWh fra salget av kraft i spotmarkedet, totalt 50 øre/kWh for det prissikrede volumet, også i dette tilfellet. Gjennom bruk av finansielle avtaler kan Å Energi dermed oppnå det samme som ved industriavtaler, nemlig å sikre deler av fremtidig produksjonsvolum til en fast pris. Dermed oppnås formålet om mer forutsigbare inntekter fra kraftproduksjonen gjennom finansielle avtaler, på samme måte som ved industriavtaler.

I IFRS-regnskapet må de finansielle avtalene regnskapsføres til virkelig verdi og verdiendringer blir resultatført. Når fremtids-

prisene stiger slik de har gjort i 2022, gir det et forventet tap på de finansielle avtalene, isolert sett. Dette blir løpende kostnadsført i regnskapet. Økte fremtidspriser vil samtidig gi en forventet økning i verdien av spotsalget, men denne verdiøkningen reflekteres først i regnskapet når produksjonen skjer. Denne asymmetrien i tidspunktet for resultatføring av verdiendring på finansielle prissikringskontrakter og den sikrede produksjonen, er årsaken til at det lave IFRS-resultatet i 2022. Selv etter justering for mindreverdien på de finansielle avtalene, har konsernet en betydelig margin på den sikrede kraftproduksjonen.

Periodens urealiserte verdiendringer er nærmere beskrevet i note 3.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften var 4 027 mill. kr i 2022 mot 5 389 mill. kr året før. God underliggende drift, særlig fra vannkraftvirksomheten er en vesentlig årsak til kontantstrømmen. Videre er det i kontantstrømpstillingen en justeringspost for verdiendringer uten kontanteffekt på 5 934 mill. kr. En vesentlig del av dette gjelder periodiseringseffekt knyttet til kundeforvaltning i Entelios Norden. Entelios tilbyr ulike tjenester hvor formålet er å minimere kraftprisen til sine forvaltningskunder. Gjennom forvaltningen får Entelios en kraftpriskseponering mot kundene. For å sikre nettoekseponeringen bruker selskapet børsnoterte prissikringskontrakter. De børsnoterte kontraktene er futureskontrakter hvor verdiendringene gjøres opp daglig. Kontraktene mot kundene er forwardkontrakter som først gjøres opp når disse kommer til levering.

Den kraftige prisoppgangen i 2022 har medført betydelige gevinster på de børsnoterte kontraktene og tilhørende kontantinnbetalinger, mens det ikke i samme grad har vært kontantutbetalinger for det omtrent tilsvarende tapet på kunde-kontraktene. I 4. kvartal isolert har det vært en delvis reversering av denne effekten, både på grunn av prisfall på kontrakter for 2023 og som følge av utbetalinger på kunde-kontrakter. Men det er fremdeles betydelige beløp som vil bli reversert i senere perioder når kunde-kontraktene gjøres opp.

Betalte skatter utgjorde 2 735 mill. kr (139 mill. kr) i 2022.

Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler utgjorde 1 048 mill. kr (1 214 mill. kr). 95 % av investeringene i varige driftsmidler skjedde innenfor segmentene Vannkraft og Nett. Netto endring i utlån utgjør 1 033 mill. kr, hvorav 1 020 mill. kr gjelder innløsning av rentebærende instrumenter (obligasjoner og sertifikater), benyttet til plassering av overskuddslikviditet. Likviditetsbeholdning i Glitre Energi på 1 171 mill. kr på fusjonstidspunktet inngår som en del av kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter.

Netto finansposter var -108 mill. kr (243 mill. kr). Av finanskostnadene på 303 mill. kr (236 mill. kr) utgjorde renter på låneporteføljen 218 mill. kr (214 mill. kr).

Resultat fra tilknyttede selskaper var 53 mill. kr (259 mill. kr). Resultatet for 2022 inkluderer 65 mill. kr i gevinst ved salget av Å Energis aksjer i Otera. Resultatet fra tilknyttede selskaper i

2021 var uvanlig høyt på grunn av verdijustering av Otovo og Morrow og inntektsføring knyttet til Fosen Vind.

Urealisert verdiendring på rentesikringskontrakter og aksjer var 75 mill. kr (202 mill. kr). Av dette gjaldt 144 mill. kr (133 mill. kr) rentekontrakter som følge av økte markedsrenter. De resterende -68 mill. kr (69 mill. kr) er verdiendring på investeringen i Otovo.

Brutto rentebærende gjeld ved utgangen av 2022 var 10,9 mrd. kr (9,0 mrd. kr). Gjennomsnittlig rente på låneporteføljen var 2,7 % (2,1 %). Konsernets likviditetsreserve bestod ved utgangen av året av ubenyttede lånerammer på 3,5 mrd. kr (2,5 mrd. kr), samt bankinnskudd og kortsiktige renteplasseringer på 4,4 mrd. kr (2,4 mrd. kr). Det vesentligste av overskuddslikviditeten er utbetalt markedsverdi av futureskontrakter på Nasdaq.

Drifts- og miljøforhold

Ved utgangen av året var det 1 345 (935) faste og midlertidige ansatte som til sammen utførte 1 305 (907) årsverk. Fusjonen med Glitre Energi har medført en økning på om lag 300 ansatte. Det har i tillegg vært en økning i antall nyansettelser i nettselskapet og i konsernets venturevirksomhet.

Etter økt sykefravær gjennom vinteren 2022 som følge av korona og generell smitte, er konsernet tilbake til normale sykefraværstall. Sykefraværet siste 12 måneder er 3,4 % (3,0 %).

Det er i 2022 registrert 12 (7) arbeidsulykker for egne ansatte og innleide, som har medført 56 (66) fraværsdager. Ulykkestallene gir en H2-verdi (skader med og uten fravær pr. mill. arbeidstimer siste 12 måneder) på 3,2 (2,2) for egne ansatte.

Utsiktene fremover

Gjennom 4. kvartal avtok frykten for energimangel både i Norge og på kontinentet. Dette har ført til et kraftig fall i kraftprisene fra høye nivåer, og fremtidsprisene på Nasdaq indikerer vesentlig lavere kraftpriser for 2023, og de nærmeste årene fremover, enn for 2022.

Ressursbeholdningen (vann og snø) ble betydelig styrket gjennom kvartalet og konsernet hadde ved inngangen til 2023 en ressursbeholdning som var høyere enn normalt. Med en normal ressurstilgang fremover, forventer Å Energi en vesentlig høyere kraftproduksjon i 2023 enn i 2022, og fortsatt høye bidrag fra energiomsetningen. Samtidig vil den nye høyprisavgiften få full årseffekt i 2023, noe som forventes å gi en negativ effekt på resultatene.

For 2023 vil det nye, fusjonerte konsernet være fullt operativt og klar til å gripe nye markedsmuligheter som oppstår i det grønne skiftet. Videre vil konsernet fortsette realiseringen av gevinstene som oppsto ved å kombinere de to regionale kraftselskapene, som sammen har skapt Å Energi.

Kristiansand, 28. februar 2023
Styret i Å Energi AS

Resultatregnskap

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2022	2021	2022	2021
Energisalg	12 121	9 041	37 606	19 643
Overføringsinntekter	1 044	349	2 148	1 381
Andre driftsinntekter	1 068	296	1 487	800
Gevinster og tap fra kraft- og valutakontrakter	1 597	-662	-5 478	-1 200
Sum driftsinntekter	15 830	9 023	35 763	20 625
Energikjøp	-8 924	-6 179	-29 654	-13 408
Overføringskostnader	-36	-36	-43	-264
Andre varekostnader	-567	-12	-623	-134
Lønnskostnader	-347	-280	-1 050	-958
Avskrivninger og nedskrivninger	-217	-237	-760	-764
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-53	-55	-226	-225
Høyprisavgift	-309	0	-309	0
Andre driftskostnader	-527	-332	-1 304	-1 013
Sum driftskostnader	-10 981	-7 129	-33 969	-16 767
Driftsresultat	4 849	1 894	1 793	3 858
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	63	-5	53	259
Finansinntekter	22	1	67	17
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	-98	115	75	202
Finanskostnader	-79	-56	-303	-236
Netto finansposter	-92	55	-108	243
Resultat før skattekostnad	4 757	1 950	1 685	4 101
Overskuddsskatt	-1 093	-418	-441	-831
Grunnrenteskatt	-2 068	-762	-1 082	-1 258
Skattekostnad	-3 161	-1 179	-1 523	-2 089
Resultat etter skattekostnad fra videreført virksomhet	1 596	770	162	2 012
Resultat etter skattekostnad fra ikke-videreført virksomhet	0	45	0	45
Resultat etter skattekostnad	1 596	815	162	2 058
Herav minoritetens andel	9	-4	-4	-5
Herav majoritetens andel	1 588	819	166	2 062

Totalresultat

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2022	2021	2022	2021
Resultat etter skattekostnad	1 596	815	162	2 058
Andre inntekter og kostnader				
Kontantstrømsikring	45	13	120	54
Valutaomregningsdifferanser	-4	-9	5	-12
Skatteeffekt	-10	-3	-26	-12
Sum poster som vil kunne reverseres over resultatet	32	1	98	31
Estimatavvik pensjoner	-91	-53	-395	2
Skatteeffekt	28	31	117	15
Sum poster som ikke vil reverseres over resultatet	-63	-22	-277	17
Sum andre inntekter og kostnader	-31	-21	-179	48
Totalresultat	1 565	794	-17	2 105
Herav minoritetens andel	9	-4	-4	-5
Herav majoritetens andel	1 556	798	-13	2 110

Balanse

(Beløp i mill. kr)

	31.12.22	31.12.21
Utsatt skattefordel	0	211
Immaterielle eiendeler	6 097	380
Varige driftsmidler	33 145	17 345
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	4 969	177
Derivater	6 910	1 617
Andre finansielle anleggsmidler	1 053	1 334
Sum anleggsmidler	52 174	21 063
Varelager	295	136
Fordringer	10 201	7 618
Derivater	6 424	2 842
Betalingsmidler	4 430	1 415
Sum omløpsmidler	21 350	12 011
SUM EIENDELER	73 524	33 074
Innskutt egenkapital	14 870	1 907
Opptjent egenkapital	4 795	5 424
Minoritetsinteresser	939	37
Sum egenkapital	20 604	7 369
Utsatt skatt	4 402	1 112
Avsetning for forpliktelser	1 830	2 483
Derivater	12 406	1 772
Langsiktig rentebærende gjeld	7 754	7 746
Sum langsiktig gjeld	26 393	13 114
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 158	1 284
Betalbar skatt	5 782	2 707
Derivater	11 425	4 842
Annen kortsiktig rentefri gjeld	6 161	3 759
Sum kortsiktig gjeld	26 527	12 592
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	73 524	33 074

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2022	2021	2022	2021
Kontantstrøm fra driften				
Resultat før skattekostnad fra videreført virksomhet	4 757	1 950	1 685	4 101
Resultat før skatt ikke-videreført virksomhet	0	45	0	45
Avskrivninger og nedskrivninger	217	237	760	764
Verdiendringer uten kontanteffekt	-4 890	664	5 934	2 681
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-63	5	-53	-259
Gevinst/-tap ved salg av virksomhet	0	-48	0	-48
Betalte skatter	-2 595	-4	-2 735	-139
Endring netto driftskapital, mv.	640	-1 104	-1 564	-1 755
Netto kontantstrøm tilført fra driften	-1 935	1 744	4 027	5 389
Investeringsaktiviteter				
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-398	-371	-1 048	-1 214
Kjøp av virksomhet/finansielle investeringer	-22	-4	-352	-61
Netto endring i utlån	209	-1 020	1 033	-1 018
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	0	8	5
Salg av virksomhet/finansielle investeringer	159	46	159	46
Tilgang betalingsmidler ved fusjon	1 171	0	1 171	0
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	1 122	-1 349	972	-2 241
Finansieringsaktiviteter				
Opptak av ny langsiktig gjeld	0	0	0	177
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-214	-265	-1 284	-1 505
Netto endring kortsiktig gjeld	0	0	0	-500
Transaksjoner med minoritetsinteresser	0	19	56	19
Betalt utbytte	0	0	-755	-325
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	-214	-247	-1 983	-2 136
Netto endring i betalingsmidler	-1 027	148	3 015	1 013
Betalingsmidler ved periodens begynnelse	5 457	1 267	1 415	402
Betalingsmidler ved periodens utgang	4 430	1 415	4 430	1 415

Egenkapitaloppstilling

(Beløp i mill. kr)	Innskutt egenkapital	Kontant-strøm-sikring	Valuta-omregnings-differanser	Tilbake-holdt resultat	Sum majoritet	Minoritets-interesser	Sum egen-kapital
Egenkapital 01.01.21	1 907	-126	7	3 746	5 535	34	5 569
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	2 062	2 062	-5	2 058
Andre inntekter og kostnader	0	42	-9	17	51	0	50
Utbetalt utbytte	0	0	0	-325	-325	0	-325
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	9	9	9	18
Egenkapital 31.12.21	1 907	-83	-1	5 509	7 331	37	7 369
Egenkapital 01.01.22	1 907	-83	-1	5 509	7 331	37	7 369
Resultat etter skattekostnad	0	0	0	166	166	-4	162
Andre inntekter og kostnader	0	93	5	-277	-179	0	-179
Utbetalt utbytte	0	0	0	-755	-755	0	-755
Fusjon med Glitre Energi	12 962	0	0	94	13 056	849	13 905
Andre egenkapitalendringer	0	0	0	45	45	56	102
Egenkapital 31.12.22	14 870	10	3	4 782	19 665	939	20 604

Segmenter

Driftsinntekter

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2022	2021	2022	2021
Vannkraft	2 459	2 756	7 419	6 357
Nett	1 160	423	2 224	1 613
LOS	1 043	728	3 304	1 660
Entelios Norden	7 503	4 426	25 421	9 995
Annet og konsernposter	2 005	1 522	2 933	3 184
Elimineringer	-469	-419	-1 042	-1 233
Sum	13 701	9 435	40 258	21 576
Justeringer til IFRS, se note 1	2 129	-412	-4 496	-951
Inntekter IFRS	15 830	9 023	35 763	20 625

Driftsresultat

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2022	2021	2022	2021
Vannkraft	1 780	2 346	5 232	4 751
Nett	555	-53	436	74
LOS	-45	8	-13	38
Entelios Norden	185	30	530	70
Annet og konsernposter	185	-25	45	-124
Elimineringer	60	0	60	0
Sum	2 720	2 306	6 289	4 810
Justeringer til IFRS, se note 1	2 129	-412	-4 496	-951
Inntekter IFRS	4 849	1 894	1 793	3 858

Resultat etter skatt

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2022	2021	2022	2021
Vannkraft	-104	978	991	1 977
Nett	420	-55	272	2
LOS	-36	6	-12	31
Entelios Norden	154	16	386	34
Annet og konsernposter	-30	-26	-133	-126
Elimineringer	0	0	0	0
Sum	404	919	1 505	1 919
Justeringer til IFRS, se note 1	1 192	-104	-1 342	139
Inntekter IFRS	1 596	815	162	2 058

Noter til kvartalsregnskapet

Regnskapstillene 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 2021 med unntak for anleggsbidrag i nettvirksomheten. Nett mottar hvert år anleggsbidrag fra kunder som helt eller delvis finansierer nytilknytninger eller forsterkninger i nettet. Anlegg som er betalt av kunder har tidligere blitt balanseført som varige driftsmidler mens mottatt anleggsbidrag balanseføres som en uopptjent inntekt og inntektsføres over anleggets brukstid.

I forbindelse med fusjonen er dette endret og fra og med 2022 er mottatt anleggsbidrag inntektsført som driftsinntekt, mens utgifter til å bygge anlegget kostnadsføres.

Sammenligningstillene i resultatregnskapet er endret.

Regnskapsprinsipper i segmentene

For segmentene rapporteres underliggende resultat i samsvar med den interne ledelsesrapporteringen. Underliggende resultat tar utgangspunkt i tall etter IFRS og justeres som beskrevet i note 6. Tabellen nedenfor viser effekten av forskjeller i regnskapsprinsipper i segmentrapporteringen og IFRS.

(Beløp i mill. kr)	4. kvartal		01.01.- 31.12.	
	2022	2021	2022	2021
Kraft- og valutakontrakter	2 129	-412	-4 496	-951
Justering inntekter/driftsresultat	2 129	-412	-4 496	-951
Urealiserte verdiendringer rente	-61	20	148	133
Urealiserte verdiendringer aksjeinvesteringer	-34	95	-68	69
Vesentlige gevinster ved salg/reklassifiseringer	65	48	65	316
Skatteeffekt av negativ grunnrenteinntekt til fremføring	88	-22	37	-69
Skatteeffekt av øvrige korreksjoner	-996	167	2 971	642
Justering resultat etter skatt	1 192	-104	-1 342	139

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 14 for resultatoppstillinger. Desembertall for Glitre Energi inngår i sin helhet under Øvrig virksomhet siden det er slik det er rapportert i 2022. Fra 2023 vil Glitre Energis virksomhet rapporteres som en integrert del av de nye segmentene.

Note 3 Spesifikasjon av urealiserte verdiendringer

Tabellen nedenfor spesifiserer hvordan urealiserte verdiendringer påvirker konsernets rapporterte resultat:

	01.01. - 31.12. 2022			01.01. - 31.12. 2021		
	Urealiserte	Realiserte	Total	Urealiserte	Realiserte	Total
Gevinster og tap kraft- og valutakontrakter	-4 496	-983	-5 478	-951	-248	-1 200
Urealiserte verdiendringer rentekontrakter og aksjer	75			202		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat før skatt	-4 420			-749		
Skatteeffekt av urealiserte verdiendringer						
Overskuddsskatt	957			180		
Grunnrenteskatt	2 137			462		
Sum skatt	3 094			642		
Effekt av urealiserte verdiendringer i resultat etter skatt	-1 326			-107		

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 selskapets inntekter og utbytteevne. Fremtidsprisen (systempris) på kraft har i 2022 steget betydelig. For 2023 er prisøkningen 240 % og for 2024 – 2027 er økningen 80 – 150 %.

Når prisene stiger, faller verdiene av de finansielle sikringskontraktene. Når prisene stiger slik de har gjort i 2022, blir verdifallet betydelig. I IFRS-regnskapet blir verdiendringene på disse kontraktene resultatført. Det rapporterte IFRS-resultatet i 2022 er negativt påvirket med -1 326 mill. kr fra verdifall på finansielle kontrakter, i hovedsak fra finansiell prissikring.

Pr. 4. kvartal har det vært en positiv verdiendring på rentesikringskontraktene med 144 mill. kr, som følge av økte renter og en reduksjon i verdien på investeringen i Otovo med 68 mill. kr.

Verdiendringene har medført en negativ skattekostnad (inntekt) på 3 094 mill. kr. Overskuddsskatt beregnes av alle verdiendringer med unntak av aksjer. Grunnrenteskatt beregnes kun av verdiendringer på kontrakter som er omfattet av reglene for grunnrenteskatt.

Note 4 Skattekostnad

(Beløp i mill. kr)	01.01. - 31.12. 2022		01.01. - 31.12. 2021	
	Beløp i mill kr	% av resultat før skatt	Beløp i mill kr	% av resultat før skatt
Forventet overskuddsskatt 22 %	371	22 %	902	22 %
Effekt av ikke-balanseført utsatt skattefordel	10	1 %	0	0 %
Permanente forskjeller og skattesatsforskjeller	60	4 %	-71	-2 %
Kostnad overskuddsskatt	441	26 %	831	20 %
Kostnad grunnrenteskatt	1 082	64 %	1 258	31 %
Skattekostnad totalt	1 523	90 %	2 089	51 %

Kostnad til grunnrenteskatt ble 1 082 mill. kr (1 258 mill. kr). Denne består av kostnadsført betalbar grunnrenteskatt på 2 948 mill. kr (1 560 mill. kr) og inntektsført utsatt skattefordel grunnrente med 1 865 mill. kr (302 mill. kr). Den store økningen i betalbar grunnrenteskatt skyldes høyere økt skattesats fra 37 % til 45 % samt høyere verdi av vannkraftproduksjonen målt til spotpris. Inntektsført endring i utsatt skatt på 1 865 mill. kr består av en inntektsføring på 2 137 mill. kr, som skyldes verdifall på kontrakter som beskattes med grunnrenteskatt og regnskapsføres til virkelig verdi (se note 3). I tillegg kommer kostnadsførte effekter av negativ grunnrenteinntekt til fremføring og midlertidige forskjeller på driftsmidler på til sammen 272 mill. kr.

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)	2022	2021
Rentebærende gjeld 01.01.	9 030	10 937
Opptak av ny langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	0	177
Nedbetaling av langsiktig gjeld (med kontanteffekt)	-1 284	-1 505
Netto endring kassekreditt og øvrig kortsiktig gjeld (med kontanteffekt)	0	-500
Valutaeffekter (uten kontanteffekt)	111	-92
Opptak leasinggjeld (uten kontanteffekt)	9	13
Tilgang gjeld ved fusjon (uten kontanteffekt)	3 046	0
Rentebærende gjeld 31.12.	10 912	9 030

I rentebærende gjeld inngår leasinggjeld med 377 mill.kr (185 mill. kr).

Tilgang gjeld ved fusjon inkluderer 228 mill. kr i leasinggjeld.

Note 6 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 valutilån

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 erstatningskraft-avtaler og andre avtaler regnskapsført til virkelig verdi holdes også utenfor underliggende resultat. Endringer i markedsverdier for konsernets tradingporteføljer inngår imidlertid i det underliggende resultatet.

Underliggende driftsinntekter, EBITDA og driftsresultat justeres for før skatt-effekt av urealiserte verdiendringer av kraft- og valutakontrakter og av valutilån.

Underliggende resultat etter skatt justeres for 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. +/- 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.

Underliggende driftsinntekter, EBITDA og driftsresultat justeres for før skatt-effekt av gevinst eller tap ved salg av virksomhet.

Underliggende resultat etter skatt justeres for etter skatt-effekt av gevinst eller tap ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet som ikke kontrolleres av Å Energi.

3. +/- 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 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.

Underliggende driftsresultat justeres for før skatt-effekt av avskrivninger og nedskrivninger og reversering av nedskrivninger av merverdier ved oppkjøp.

Underliggende resultat etter skatt justeres for etter skatt-effekt av avskrivninger og nedskrivninger og reversering av nedskrivninger av merverdier oppstått ved fusjon med Glitre Energi.

4. +/- 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.

Justeringen inngår i underliggende resultat etter skatt.

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

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

Justeringen inngår i underliggende resultat etter skatt.

(Beløp i mill. kr)	01.01 - 31.12	
	2022	2021
Driftsinntekter IFRS	35 763	20 625
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	4 496	951
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	0
Driftsinntekter underliggende	40 258	21 576
Driftsresultat IFRS	1 793	3 858
Av- og nedskrivninger	760	764
EBITDA IFRS	2 553	4 622
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	4 496	951
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	0
EBITDA underliggende	7 049	5 574
Driftsresultat IFRS	1 793	3 858
Urealiserte verdiendringer, kraft og valuta	4 496	951
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet	0	0
Driftsresultat underliggende	6 289	4 810
Resultat etter skatt IFRS (majoritetens andel)	166	2 062
Endring i urealiserte verdier etter skatt (se note 3)	1 326	107
Endring i utsatt skatt vedr. negativ grunnrenteinntekt til fremføring	-36	69
Endring i utsatt skatt vedr. økt skattesats	122	0
Vesentlige gevinster ved salg av virksomhet eller andeler i virksomhet samt reklassifisering	-65	-316
Underliggende resultat etter skatt (majoritetens andel)	1 515	1 923

Note 7 Fusjon mellom Agder Energi og Glitre Energi

29. november ble fusjonen mellom Agder Energi og Glitre Energi gjennomført. Vederlaget til eierne av Glitre Energi AS var aksjer i Agder Energi AS. På gjennomføringstidspunktet ble verdien av vederlaget fastsatt til 12 962 mill. kr.

Eiendeler og gjeld som foreløpig er innregnet som følge av fusjonen:

	Virkelig verdi
Eiendeler	
Varige driftsmidler - fallrettigheter	6 557
Varige driftsmidler - øvrige	9 766
Tilknyttede selskaper	4 575
Øvrige anleggsmidler	395
Kundefordringer og øvrige omløpsmidler	1 626
Bankinnskudd	1 171
Sum eiendeler	24 091
Gjeld	
Utsatt skatt	-6 774
Langsiktig rentebærende gjeld	-1 976
Annen langsiktig gjeld	-535
Kortsiktig rentebærende gjeld	-1 624
Øvrig kortsiktig rentebærende gjeld	-4 848
Sum gjeld	-15 757
Sum identifiserbare netto eiendeler	8 334
Fratrukket minoritetsinteresser	943
Goodwill	5 571
Sum	12 962

Utsatt skatt er innregnet basert på forskjellen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er ikke diskontert. Det er betydelig forskjell på nominell verdi og virkelig verdi av utsatt skatt. Om lag 4 mrd. kr av goodwillen er relatert til denne forskjellen mellom virkelig verdi og nominell verdi av utsatt skatt, og er dermed såkalt teknisk goodwill. I tillegg er i overkant av 1 mrd. kr relatert til forventede synergier ved sammenslåingen, hovedsakelig innen områdene nett, vannkraft og sluttbruker.

Minoritetsinteressene er innregnet til deres andel av netto identifiserbare eiendeler og er i hovedsak relatert til Glitre Energi Nett Holding og Glitre Energi Strøm Holding.

Fusjonen har skjedd med regnskapsmessig virkning fra og med 1. desember 2022 fra virkningstidspunktet og frem til 31. desember 2022, har den innfusjonerte virksomheten bidratt med inntekter på 1 935 mill. kr og et resultat etter skatt på 868 mill. kr. i det rapporterte resultatet. Dersom fusjonen hadde skjedd 1. januar 2022, ville konsernets inntekter for 2022 økt med 3 522 mill. kr og resultat etter skatt ville vært redusert med -1 323 mill. kr. For 4. kvartal isolert ville tilsvarende tall vært henholdsvis 3 550 mill. kr og 875 mill. kr. De oppgitte pro-forma tallene er IFRS-tall.

De store variasjonene i inntekter og resultat skyldes urealiserte gevinster og tap på finansielle prissikringskontrakter. Å Energi anvender ikke sikringsbokføring på slike kontrakter, men resultatfører verdiendringen på linjen for gevinster og tap på kraft- og valutakontrakter. De store verdiendringene, som følge av ekstreme prisvariasjoner gjennom 2022, ville derfor blitt resultatført.

Resultatene til Glitre er vesentlig påvirket av innføring av høyprisavgift og økt skattesats for grunnrentebeskatningen. Effektene av regelendringene er i sin helhet resultatført i 4. kvartal og har påvirket resultatene for 4. kvartal og året som helhet med 41 mill. kr i kostnad til høyprisbidraget og 544 mill. kr i økt kostnad til grunnrenteskatt. Den økte kostnaden til grunnrenteskatt er fordelt med 183 mill. kr til betalbar grunnrenteskatt og 361 mill. kr til endring utsatt skatt grunnrente.

