



For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

Kommuniko AS

Presentasjon for eiergruppen i Å Energi

24. november 2025

Dette dokumentet er utarbeidet for diskusjonsformål i forbindelse med presentasjon for eiergruppen den 24. november 2025. KPMG tillater ikke videre distribusjon eller bruk av referanser til tall, konklusjoner eller informasjon i dette dokumentet uten vårt skriftlige samtykke

Introduksjon

For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

Tor Harald Johansen - Partner
Leder for verdivurdering og finansiell modellering

E: tor.harald.johansen@kpmg.no
M: +47 406 39 082



Alexander Karlsen - Executive Director
Verdivurdering og finansiell modellering

E: alexander.karlsen@kpmg.no
M: +47 924 29 550



KPMG har bistått Kommuniko med en overordnet vurdering av utbyttepolitikken til Å Energi

For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

KPMG har hatt en begrenset oppgave og kun basert oss på offentlig tilgjengelig informasjon.

-  Dagens utbyttepolitikk og historisk utvikling i utbytte
-  Sammenligning mot andre større, norske kraftselskaper
-  Selskapets gjeldsbetjeningsevne, investeringsplaner og rating
-  Selskapets estimerte virkelig verdi av egenkapitalen i forhold til gjeld
-  Forholdet mellom kontantstrøm fra nettvirksomhet og selskapets rentekostnader
-  Balansering av eiernes behov for avkastning med selskapets behov for investeringer

Utbyttepolitikken bør ivareta behovene til selskapet, långiverne og eierne

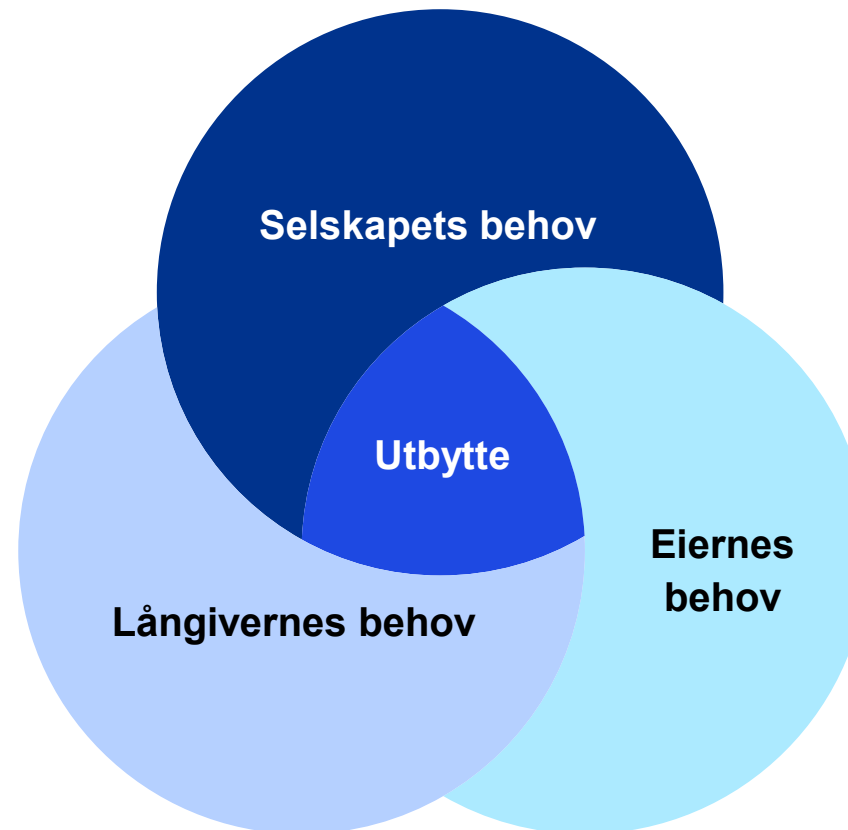
For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

Selskapets behov

- Fremtidige investeringsbehov i henhold til vekststrategi
- Resultatutvikling og markedsutsikter
- Krav til forsvarlig egenkapital

Långivernes behov

- Lånebetingelser
- Gjeldsgrad og rating
- Rentedekningsgrad



Eiernes behov

- Stabilt og forutsigbart utbytte
- Tilfredsstillende avkastning på investert kapital

Å Energi utbetaler 70% av utbyttegrunnlaget som utbytte

For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

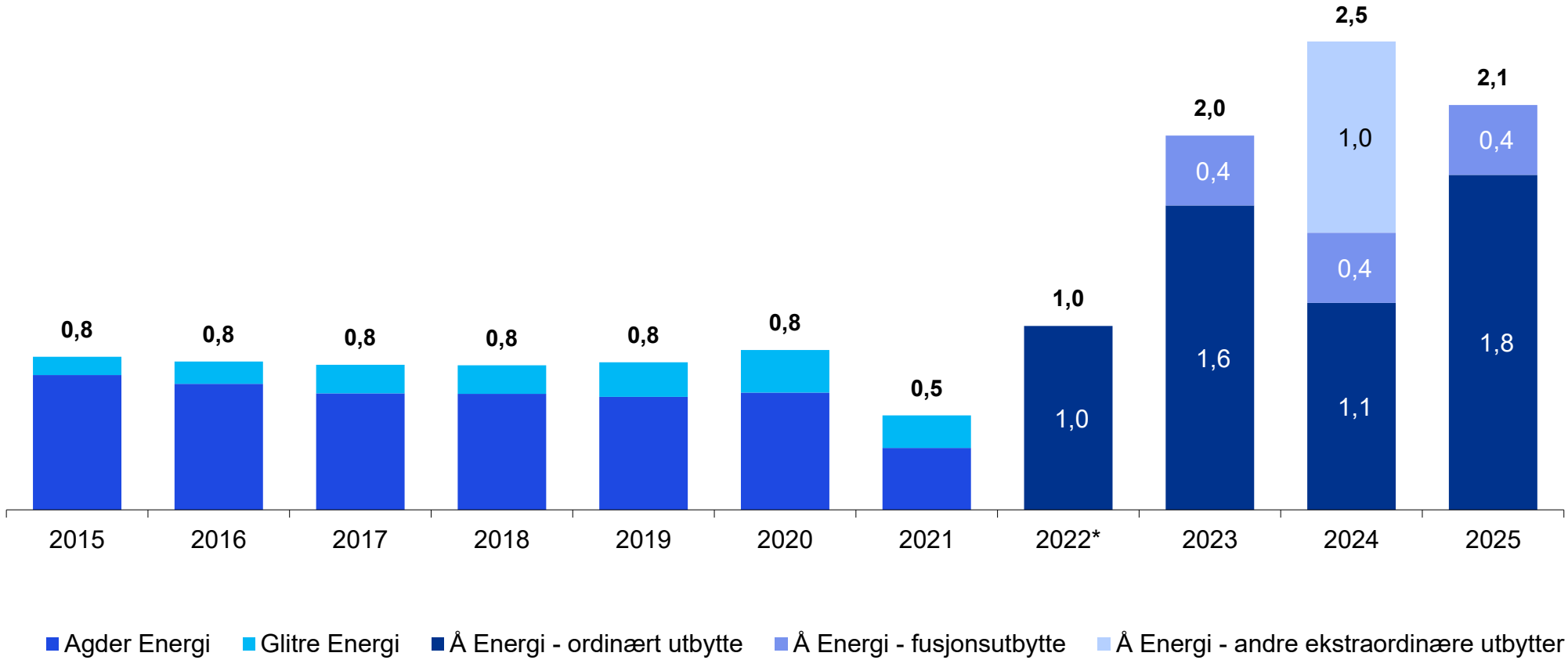
Utbyttepolitikk

2015 - 2017		2018 - 2021	2022 - 2024
Å Energi			70 % 70% av utbyttegrunnlaget (majoritetens andel av underliggende resultat i året forut for det aktuelle regnskapsåret)
Agder Energi	Basert på konsernets årsresultat ett år tilbake i tid. Minimumsutbytte på NOK 400 millioner, og dersom resultat overstiger dette beløpet skal 60% av overskytende utbetales som utbytte	70 % Utbytte fastsettes basert på konsernets underliggende årsresultat ett år tilbake i tid og veiledende utbytteprosent er 70%	
Glitre Energi	Ikke presisert i årsrapport	60 % Utbytte fastsettes til 60% av majoritetens andel av årets konsernresultat etter skatt, med et nedre gulv på NOK 110 millioner	

Å Energi avsetter utbytte basert på underliggende resultat året før

For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

Å Energi | Utbetalt utbytte (NOK mrd)

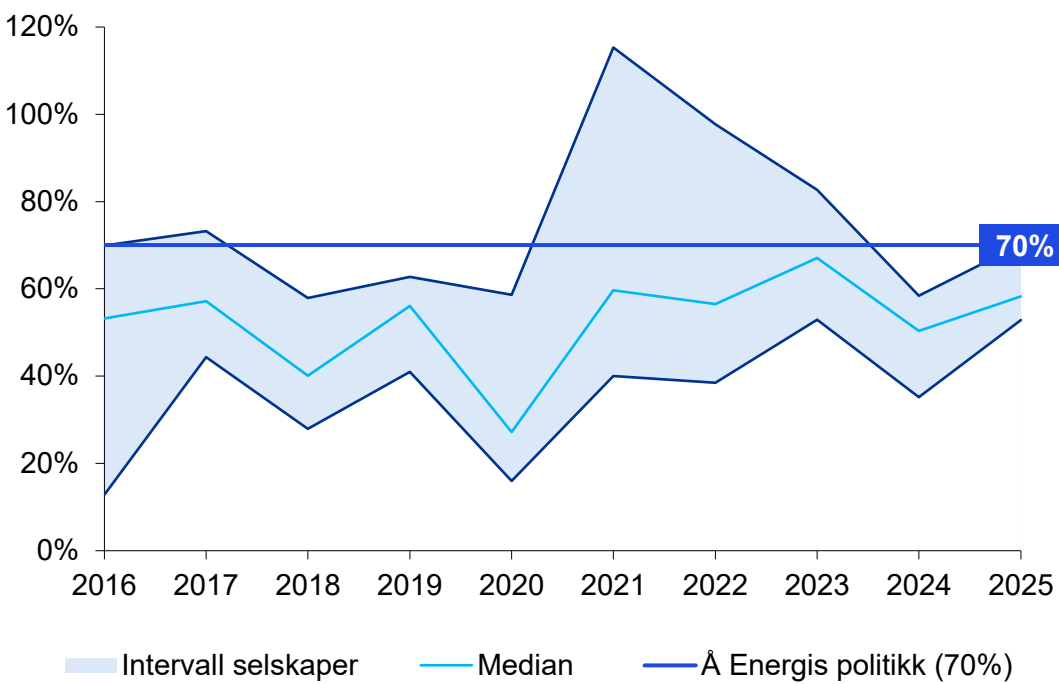


*for 2022 er avsatt utbytte i 2021 i Glitre Energi lagt til Å Energis ordinære utbytte

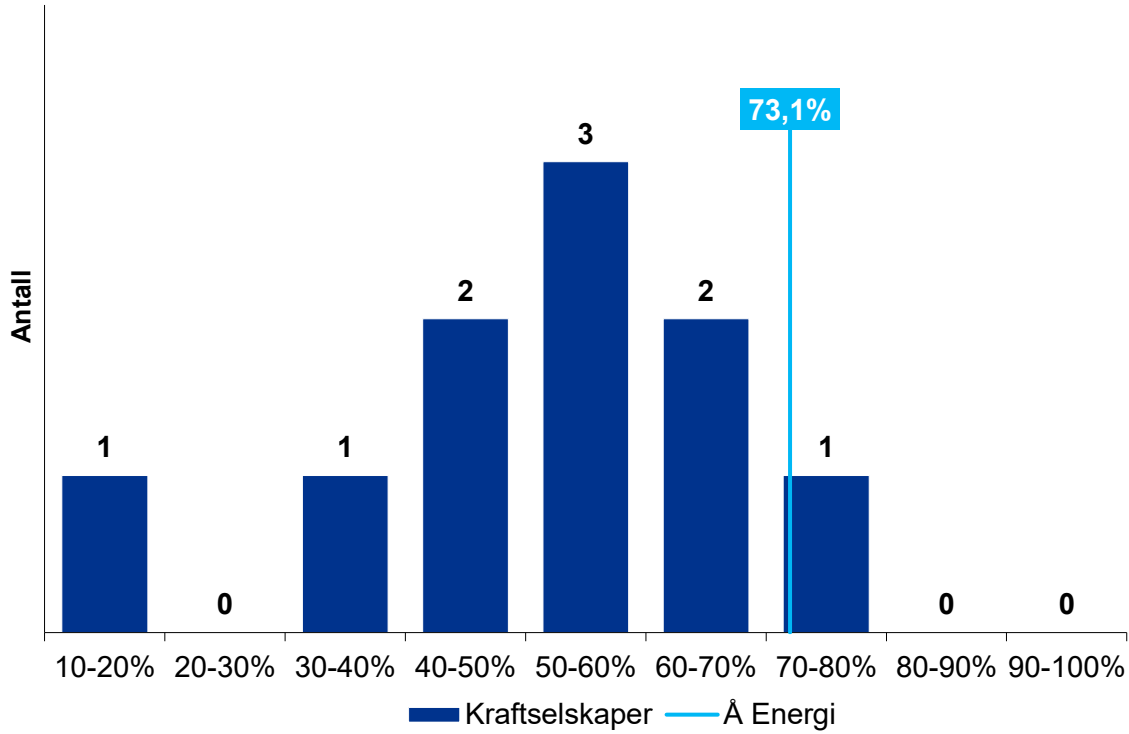
Det har vært stor variasjon i sammenlignbare selskapers utbytteprosent de siste 10 årene ...

For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

Utbetalt utbytte som andel av resultat året før | Intervall kraftselskaper (kvartil)



Utbytteprosent | Vektet snitt i perioden 2016 til 2025



Utbytteprosenten beregnes som utbetalt utbytte delt på forutgående års resultat.

... og det er betydelig variasjon i kraftselskaperenes formelle utbyttepolitikk

For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

Basert på prosent av resultat ¹⁾	Minimumsbeløp	Kombinasjon av prosent av resultat og minimumsbeløp
70% 	150m 	70% og 80m 
50% 		70% og 150m 
25% 		
85/35% ²⁾ 		
60% 		
70% 		
60% 		

Hafslund bestemmer utbytte på årlig basis i samsvar med eier på en slik måte at selskapets kapitalbehov og kredittkvalitet ivaretas.

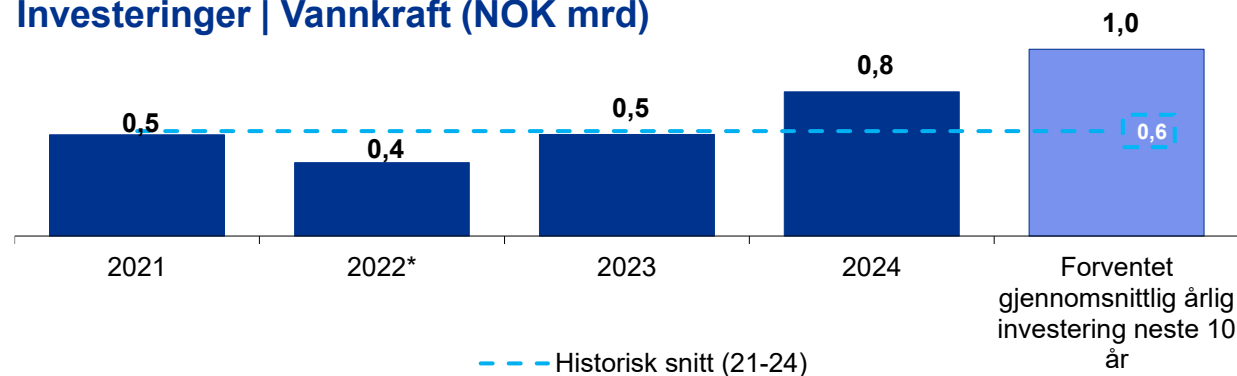
Noter:
1) Det er noe variasjon i hvordan selskapene definerer utbyttegrunnlaget, som medfører at prosentene ikke er direkte sammenlignbare.
2) Statkraft deler ut 85% av realisert overskudd fra norsk vannkraft og 35% av realisert overskudd fra øvrig virksomhet som utbytte

Å Energi planlegger å investere 30 milliarder de neste 10 årene i vannkraft og strømnett – betydelig mer enn det historiske snittet

For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

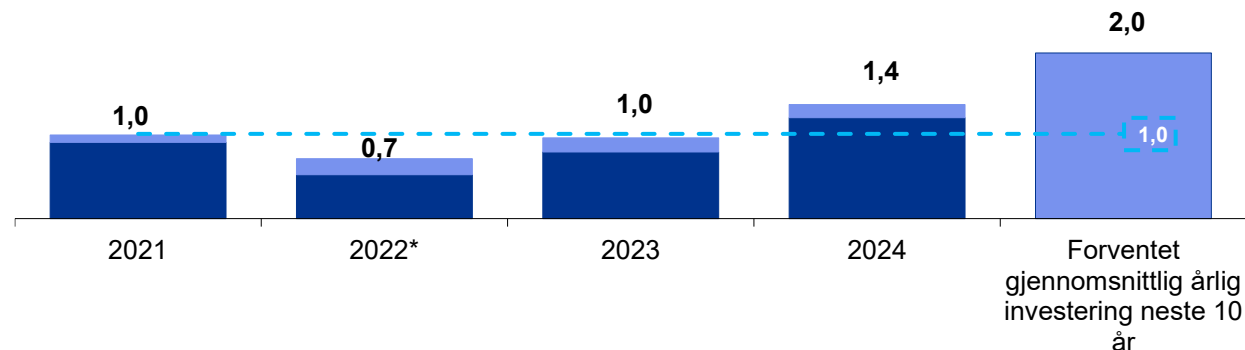
Å Energi har planlagt å investere 30 milliarder de neste 10 årene i vannkraft og strømnett

Investeringer | Vannkraft (NOK mrd)



10 milliarder skal benyttes til å oppgradere eksisterende vannkraft og nye prosjekter

Investeringer | Strømnett (NOK mrd)



20 milliarder skal benyttes til oppgraderinger og utbygging av strømnettet

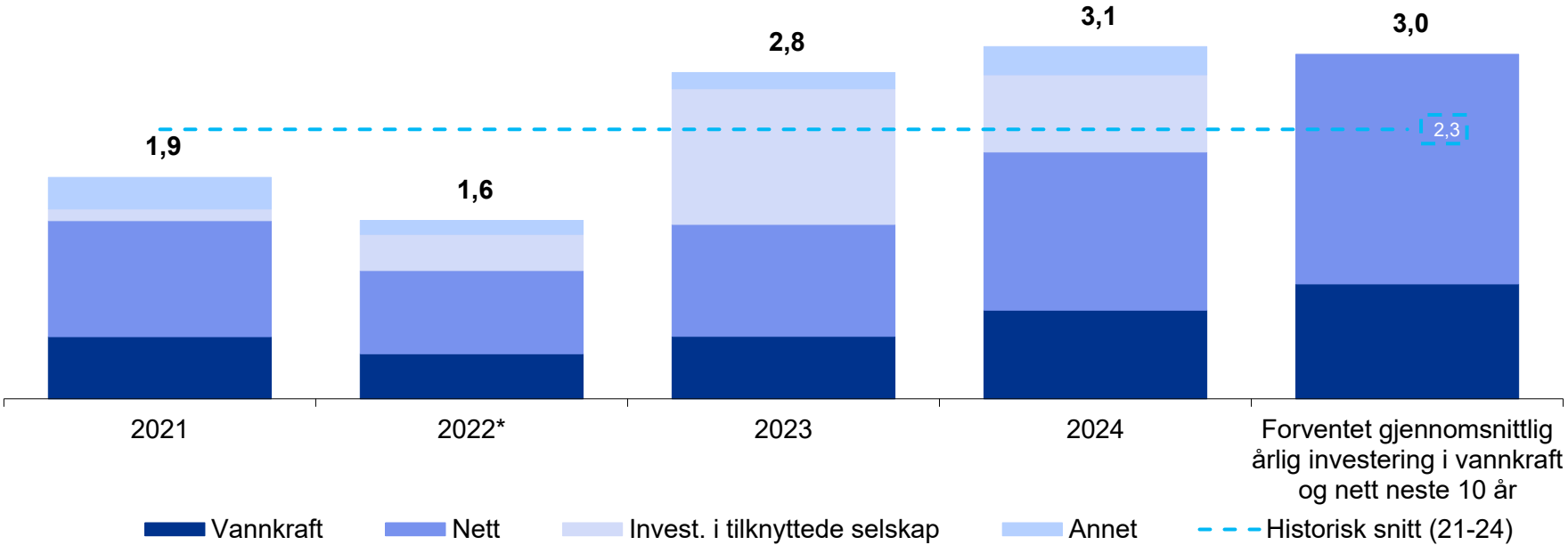
■ Nett (AE Nett / Glitre Nett) ■ Nett (Norgesnett)

*2022-regnskapet til Å Energi inkluderer kun tall for desember for Glitre Energi AS.

Dersom man inkluderer investeringer i annen virksomhet, var historiske investeringer i 2023 og 2024 på nivå med forventet gjennomsnittlig årlig investering i vannkraft og nett

For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

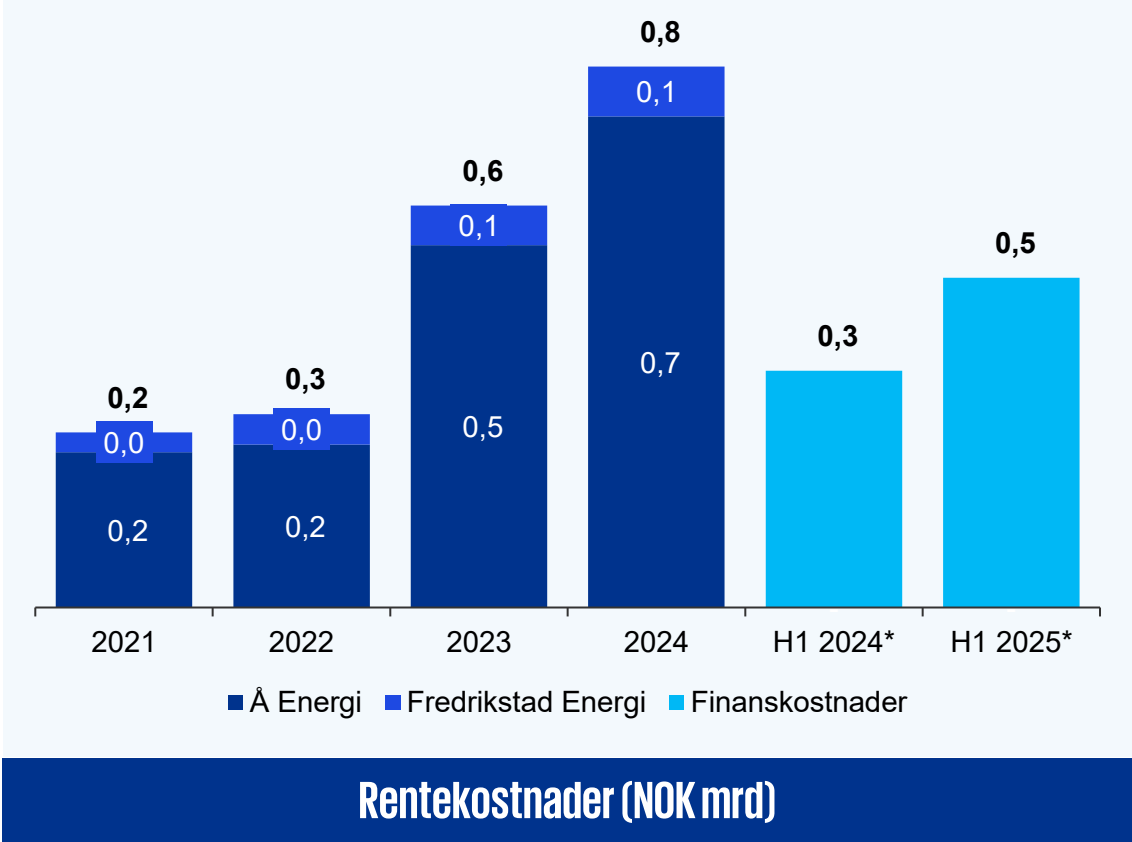
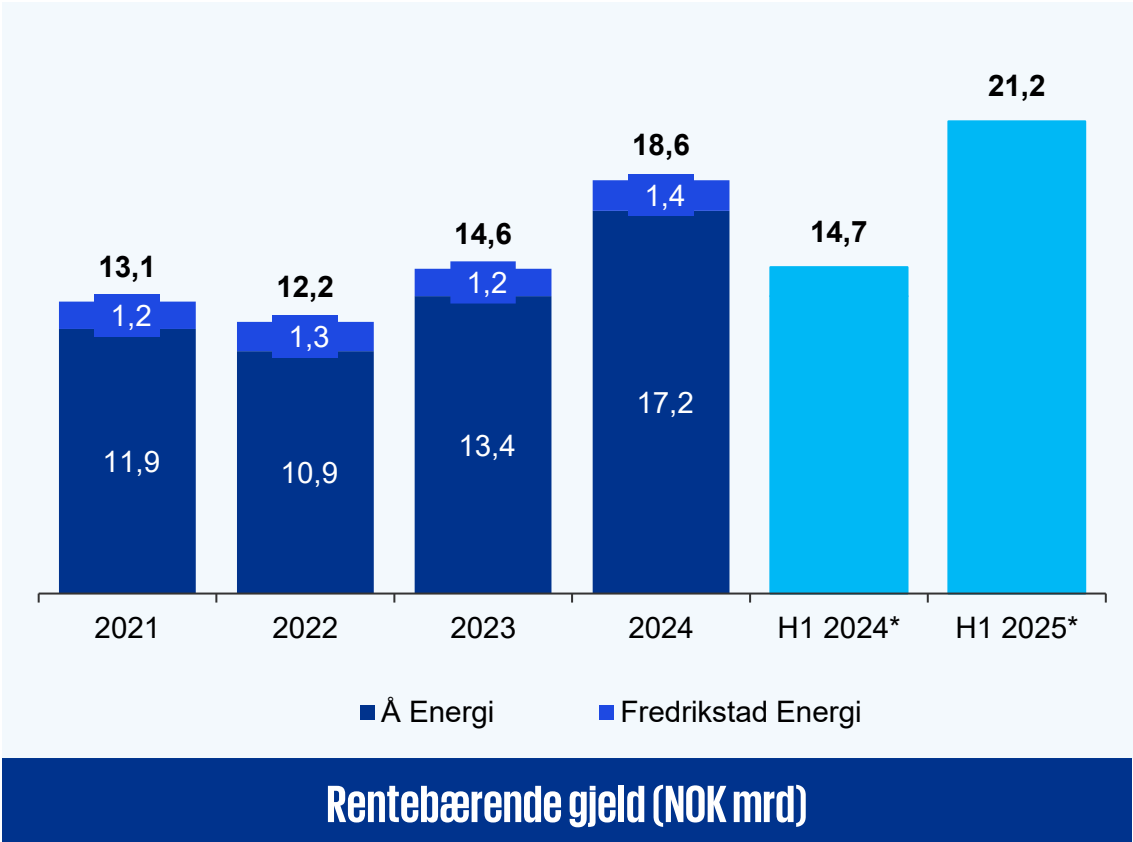
NOK mrd



*2022-regnskapet til Å Energi inkluderer kun tall for desember for Glitre Energi AS.

Rentebærende gjeld og rentekostnader har økt betydelig fra 2021

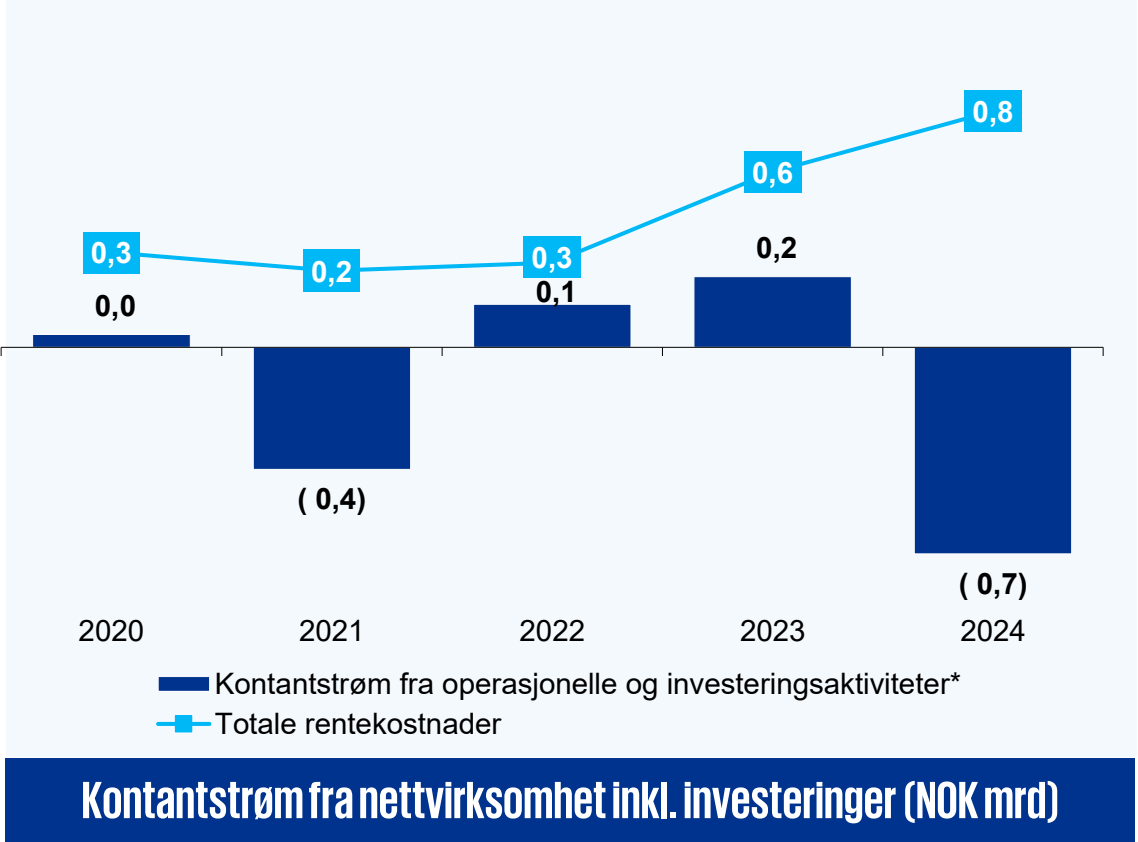
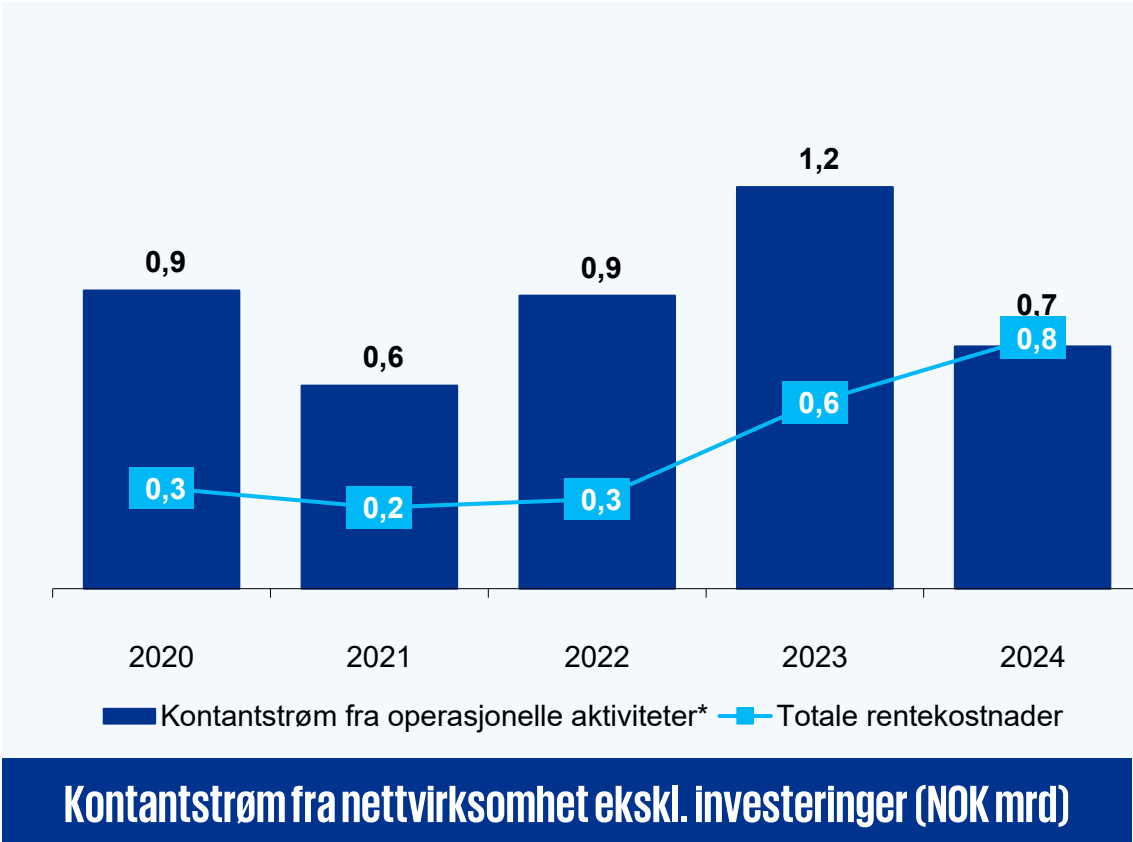
For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025



*H1 2024 er basert på summen av Å Energi og Fredrikstad Energi sine halvårsrapporter. H1 2025 består kun av Å Energi.

Løpende kontantstrøm fra drift fra nettvirksomheten (ekskl. investeringer) har i årene til og med 2023 vært stor nok til å dekke totale rentekostnader for konsernet

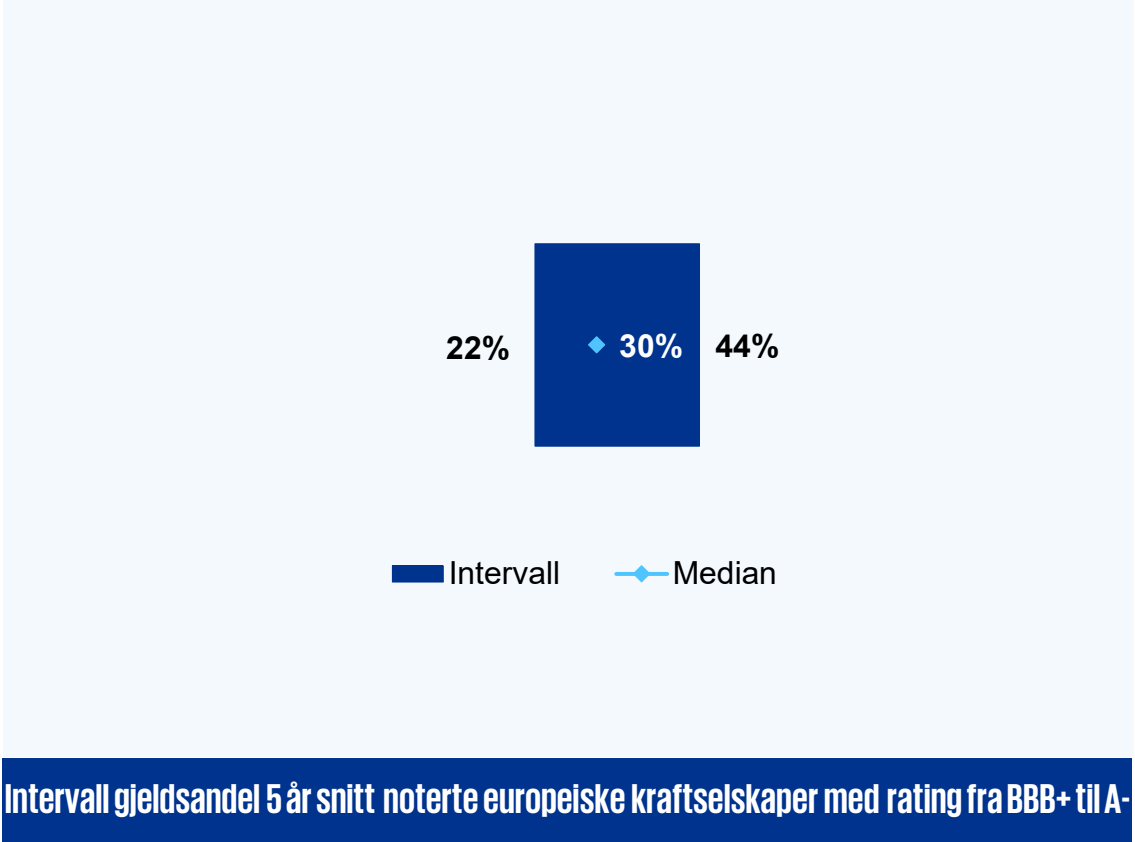
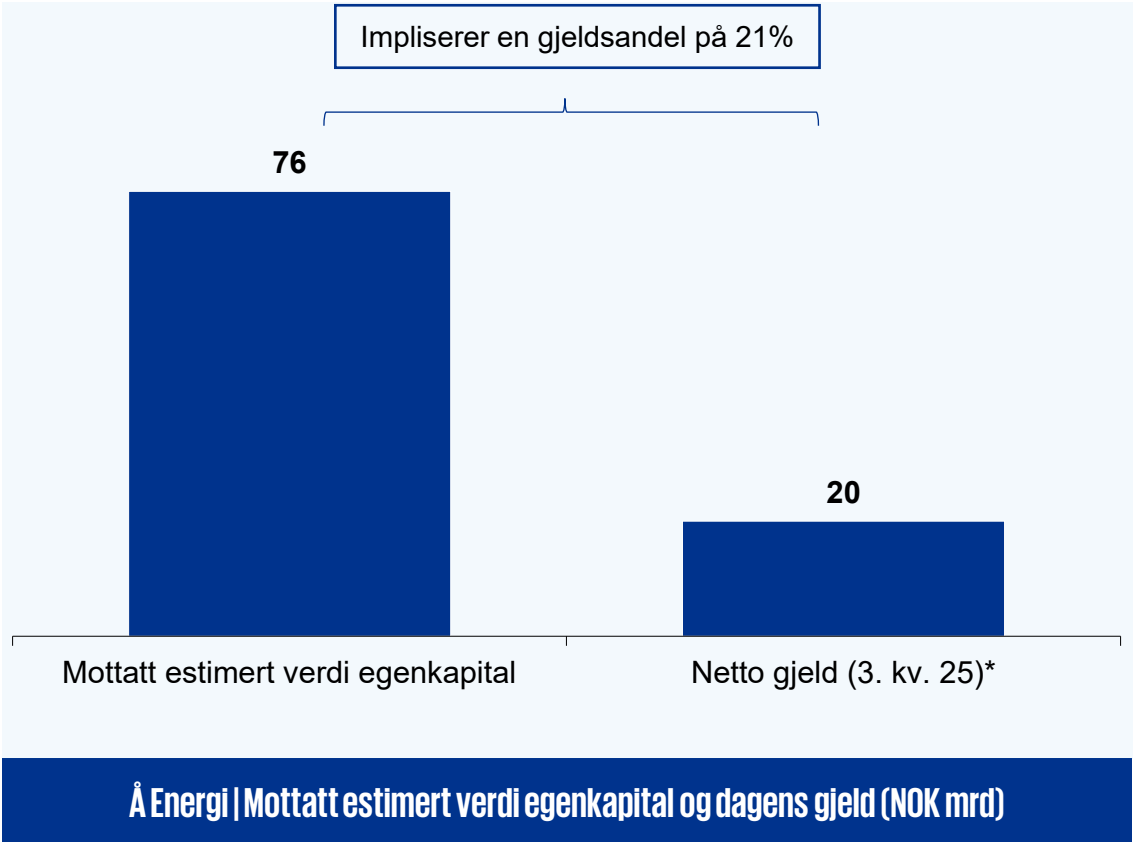
For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025



*2020 og 2021 er basert på summen av kontantstrøm for Agder Energi Nett AS, Glitre Energi Nett AS og Norgesnett AS. 2022 til 2024 er basert på summen av kontantstrøm fra Glitre Nett AS og Norgesnett AS.

Å Energi har en implisert gjeldsandel på 21% basert på mottatt estimert verdi av egenkapitalen mot en median på 30% for et utvalg børsnoterte europeiske kraftselskaper

For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

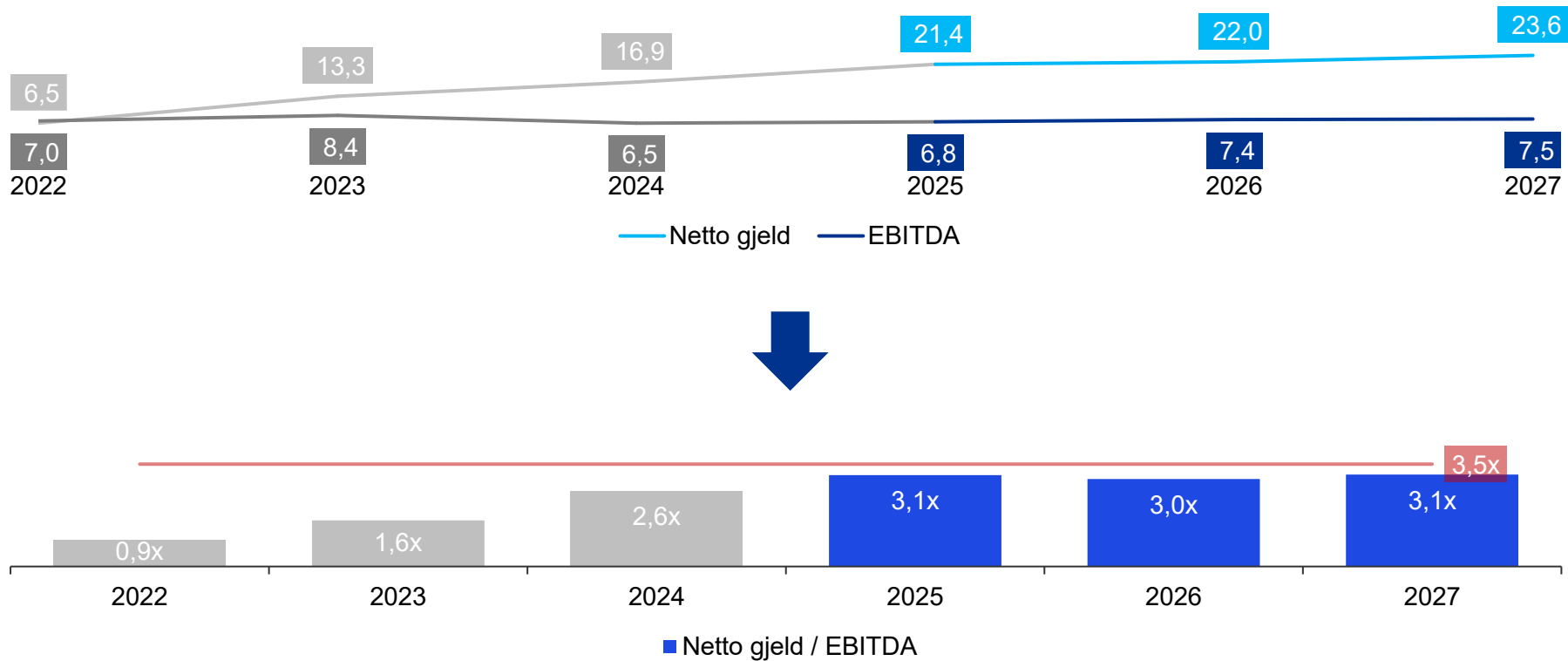


*Netto gjeld er beregnet som summen av kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld fratrasket betalingsmidler fra Å Energi sin kvartalsrapport 3 2025

Basert på ratingrapport er det begrenset mulighet for vesentlig økt gjeld uten at det er risiko for redusert rating, med tilhørende forverring av lånebetingelser

For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

Prognose fra Scope ratings (NOK mrd)



Scope Ratings indikerer ytterligere press på rating dersom netto gjeld over EBITDA øker til langsiktig nivå på 3.5x eller mer

Veien videre

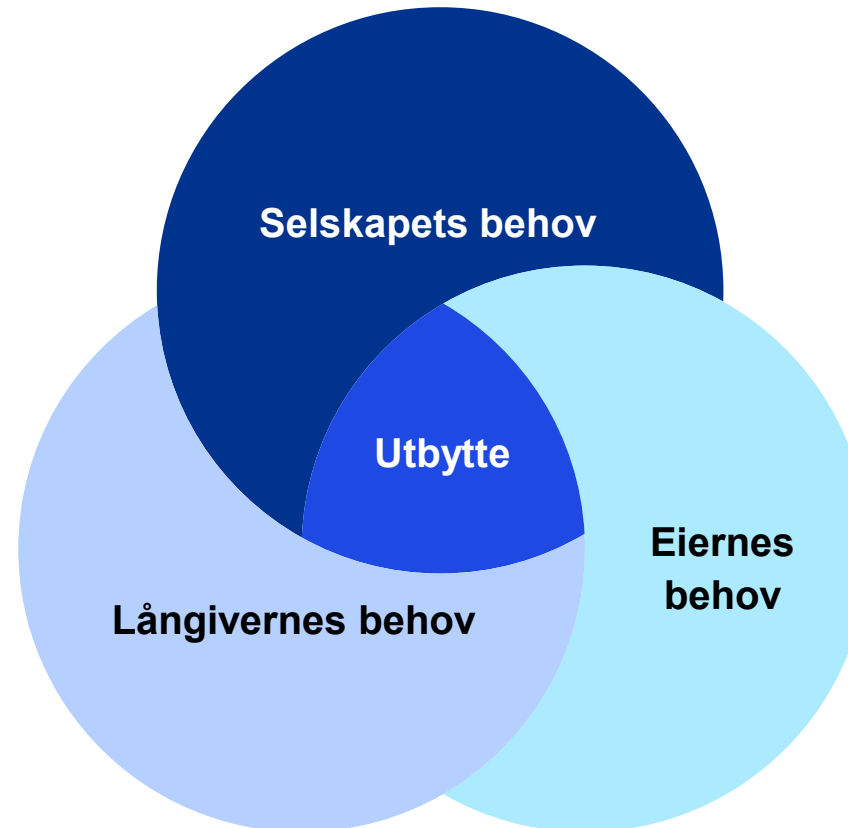
For diskusjonsformål i eiermøte 24. november 2025

Selskapets behov

- Investeringer i kraftproduksjon
- Oppgraderinger og utvidelse av kapasitet i strømnettet
- Tilstrekkelig kapital til lønnsomme investeringer i kjernevirksomheten

Långivernes behov

- Opprettholdelse av forsvarlige nøkkeltall
- Unngå for høy gjeldsbelastning



Eiernes behov

- Eiere kan ha ulike behov for likviditet og kan vurdere å se nærmere på løsninger som ivaretar disse behovene, for eksempel:
 - Tilbakekjøp av aksjer
 - Aksjonærlån
 - Etablere felles eierselskap



Vårt arbeid inkluderer ikke revisjon i henhold til revisjonsstandarder eller due diligence og vi utsteder derfor ingen beretning eller bekreftelse relatert til regnskapene, skatteposisjoner eller interne kontrollmekanismer. Dersom en slik revisjon eller due diligence blir gjennomført, kan det føre til at forhold av betydning blir oppdaget som igjen kan endre resultatet av vårt arbeid. KPMG, partnere eller ansatte er ikke ansvarlige for eventuelle feil i beregninger og gir ingen garanti for nøyaktighet og fullstendighet i analysene.



kpmg.no/sosialemedier

KPMG AS and KPMG Law Advokatfirma AS, Norwegian limited liability companies and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Document Classification: KPMG Confidential