



# Årsrapport 2025

## Aalborg Varme A/S

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den 18. maj 2026

Dirigent Helle Brixen Haggren

Aalborg Varme A/S  
Norbis Park 100  
9310 Vodskov  
CVR: 37271616

Udgiver: Aalborg Varme A/S  
Udgivelse: 18. maj 2026  
Titel: Årsrapport 2025

# Indholdsfortegnelse

1	Ledelsespåtegning.....	4
2	Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5
3	Selskabsoplysninger.....	7
4	Hoved- og nøgletal.....	8
5	Ledelsesberetning.....	9
6	Resultatopgørelse.....	14
7	Balance.....	15
8	Egenkapitalopgørelse.....	17
9	Noter.....	18

# 1 Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Aalborg Varme A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt efter årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af Aalborg Varme A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af Aalborg Varme A/S' aktiviteter for 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vodskov, den 24. april 2026  
Direktion:

---

Jesper Høstgaard-Jensen  
Konstitueret administrerende direktør

Vodskov, den 24. april 2026  
Bestyrelse:

---

Lasse Olsen  
Formand

---

Maja Torp  
Næstformand

---

Rosa Sulaiman

---

Nuuradiin Salah Hussein

---

Mikael Simonsen

---

Michael S. Dahl

---

Henrik Lund

---

Pernille Stampe Jakobsen

---

Annie Løve Lundgaard

---

Martin Trier Hansen

---

Flemming Jørgensen

## 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Aalborg Varme A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aalborg Varme A/S for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 24. april 2026

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

---

Peter Mølkjær  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

---

Murat Güler  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne46582

### 3 Selskabsoplysninger

Aalborg Varme A/S  
Norbis Park 100  
9310 Vodskov

Hjemmeside: [www.aalborgforsyning.dk](http://www.aalborgforsyning.dk)

E-mail: [aalborgforsyning@aalborgforsyning.dk](mailto:aalborgforsyning@aalborgforsyning.dk)

Telefon: 99 82 82 99

CVR: 37271616

#### **Aktionær og moderselskab**

Aalborg Forsyning A/S er eneaktionær og moderselskab

#### **Bestyrelse**

Bestyrelsen er sammensat af 7 generalforsamlingsvalgte medlemmer:

Lasse Olsen – formand  
Maja Torp – næstformand  
Rosa Sulaiman  
Nuuradiin Salah Hussein  
Mikael Simonsen  
Michael S. Dahl  
Henrik Lund

Bestyrelsen består desuden af 4 medarbejdervalgte repræsentanter:

Pernille Stampe Jakobsen  
Annie Løve Lundgaard  
Martin Trier Hansen  
Flemming Jørgensen

#### **Direktion**

Konstitueret administrerende direktør – Jesper Høstgaard-Jensen

#### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

#### **Bankforbindelse**

Danske Bank A/S

## 4 Hoved- og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.304.833	1.266.748	1.350.166	997.097	1.077.712
Bruttoresultat	240.256	226.659	203.535	202.450	212.766
Resultat af ordinær drift	19.556	28.982	11.478	3.668	2.422
Resultat af finansielle poster	20.101	19.852	11.948	10.061	5.097
Årets resultat	49.442	13.968	0	0	0
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.230.178	1.997.057	2.023.422	1.585.771	1.366.430
Investeringer i materielle anlægsaktiver	234.291	235.004	294.636	166.914	121.141
Egenkapital	89.916	40.474	26.506	26.506	26.506
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	1,5	1,6	0,9	1,0	0,5
Afkastningsgrad	0,9	1,0	0,6	0,6	0,4
Egenkapitalens forrentning	75,8	41,7	0,0	0,0	0,0
Soliditetsgrad	4,0	2,0	1,3	1,6	1,9

### Forklaring af nøgletal

Nøgletal	
<b>Overskudsgrad =</b>	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Afkastningsgrad =</b>	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
<b>Egenkapitalens forrentning =</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Soliditetsgrad =</b>	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

## 5 Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Aalborg Varme A/S varetager opgaver inden for køb, distribution, salg, kundeservice, rådgivning samt udvikling og markedsføring af fjernvarme i Aalborg Kommune.

Selskabets kerneopgave er at sikre en effektiv og driftssikker distribution af fjernvarme til forbrugerne til den lavest mulige pris. Aalborg Varme A/S ejer ikke selv væsentlige produktionsanlæg, men aftager primært varme fra en række producenter, herunder Nordjyllandsværket A/S, Aalborg Decentrale Værker A/S, Aalborg Fjernkøling A/S samt eksterne leverandører af overskudsvarme, hovedsageligt Nordværk I/S og Aalborg Portland A/S.

Aalborg Varme A/S' fjernvarmenet udgør pr. 31. december 2025 samlet 3.906 km frem- og returløb, svarende til ca. 1.953 km ledningstracé. Selskabet betjener ca. 49.000 kunder, og forsyningsområdet udvides løbende med tilslutninger til omkringliggende byer.

### Regulatoriske rammebetingelser

Aalborg Varme A/S aflægger årsrapport i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt de særlige bestemmelser, der følger af varmforsyningsloven. De to regelsæt tjener forskellige formål: Årsregnskabsloven regulerer den selskabsretlige regnskabsaflæggelse, mens varmforsyningsloven fastlægger de økonomiske rammer for varmeprisen og forholdet til forbrugerne.

Som varmforsyningsvirksomhed er Aalborg Varme A/S underlagt det lovbundne hvile-i-sig-selv-princip. Princippet indebærer, at virksomhedens indtægter og omkostninger over en årrække skal balancere således, at der hverken oparbejdes overskud eller underskud til fordel for virksomhedens egenkapital. I prisen for levering af varme indregnes i henhold til varmforsyningslovens § 20, stk. 1, udelukkende nødvendige omkostninger, herunder udgifter til køb af varme, lønninger og anden administration, vedligeholdelse samt forrentning af indskudskapital og afskrivninger.

Opstår der tidsmæssige forskydninger mellem de faktisk afholdte omkostninger og de opkrævede takster, indregnes disse i balancen som henholdsvis overdækning eller underdækning. Overdækning optages som en kortfristet gældsforpligtelse over for forbrugerne, mens underdækning indregnes som et kortfristet tilgodehavende. Begge poster reguleres over for forbrugerne via taksterne i de efterfølgende år.

Aalborg Varme A/S er forpligtet til hvert år at udarbejde og indsende et budget samt et prisregnskab til Forsyningstilsynet. Budgettet danner grundlag for fastsættelsen af det kommende års varmetakster og skal dokumentere, at de budgetterede omkostninger er nødvendige og i overensstemmelse med lovens bestemmelser. Prisregnskabet aflægges efter regnskabsårets afslutning og afstemmer de faktisk afholdte omkostninger med de opkrævede takster. Forsyningstilsynet fører på denne baggrund tilsyn med, at varmeprisen afspejler de reelle omkostninger, og at hvile-i-sig-selv-princippet overholdes.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aalborg Varme A/S' regnskab for perioden 1. januar – 31. december 2025 udviser et resultat på 49,4 mio. kr., og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på 89,9 mio. kr.

Aalborg Varme A/S oplevede i 2025 en fortsat vækst i antallet af kunder og det samlede tilsluttede areal. I alt er der tilsluttet 651 nye kunder og 104.990 kvadratmeter i løbet af 2025.

Kundetilvæksten er dog aftaget i forhold til 2022 og 2023, hvor tilslutningen var ekstraordinært høj. Det skyldtes en kombination af energikrisen, der skabte øget efterspørgsel efter alternativer til naturgas og el og målrettede kampagner i en række forsyningsområder, herunder Storvorde, Sejlflod, Sulsted og Gudumholm, som medførte en større tilslutning over en kort periode. Den nuværende vækst afspejler et mere normaliseret tilslutningsmønster, drevet af organisk vækst i forbindelse med byudvikling og løbende konvertering i eksisterende forsyningsområde.

Varmesalg udgjorde i 2025 1.449.758 MWh mod 1.542.256 MWh i 2024.

	2025	2024	2023	2022	2021
Varmesalg (MWh)	1.449.758	1.542.256	1.453.345	1.523.530	1.663.985
Nye kundetilslutninger	651	628	1.265	1.448	891
Nyt tilsluttet areal (m <sup>2</sup> )	104.990	215.000	289.000	260.000	357.000

### Varmekøb

I 2025 har Aalborg Varme A/S købt 6.429 TJ varme, hvoraf 44 % er kommet fra overskudsvarme hovedsageligt fra Nordværk I/S og Aalborg Portland A/S, 54 % er produceret af Nordjyllandsværket A/S og 2 % er produceret af Aalborg Decentrale Værker A/S og Aalborg Fjernkøling A/S.

### Ledningsnet og distribution

Aalborg Varme A/S' fjernvarmenet voksede i 2025 med ca. 14,1 km ledningstracé til samlet ca. 1.953 km ledningstracé.

Ledningsnet (km tracé)	2025	2024	2023	2022	2021
Ledningstracé ultimo	1.953	1.939	1.923	1.880	1.837
Tilvækst i året	14,1	16,1	42,9	43,3	32,7

I den daglige drift af ledningsnettet har der været fokus på løbende udbedring af pludseligt opståede skader, herunder graveskader. Løbende lækagekontrol er søgt forbedret med indførelse af droneovervågning. Arbejdet er udført af ekstern samarbejdspartner med fokus på samarbejde om optimering af software baseret på kunstig intelligens til klassificering af lækager. På sigt forventes en del af lækageovervågningen med drone at blive udført af interne ressourcer.

Der er ligeledes arbejdet på at forbedre overvågningen af lækager og vandindtrængning. Det intensiverede arbejde med vedligeholdelse af ledningsnettet vurderes at have bidraget positivt til, at spædevandsforbruget er nedbragt med 25.000 m<sup>3</sup> i forhold til 2024, svarende til en reduktion på 15 % og en økonomisk besparelse på 0,8 mio. kr.

Pumpestationer og andre anlæg til distribution af fjernvarmen er løbende blevet vedligeholdt.

### Investeringer

I 2025 har Aalborg Varme A/S i samarbejde med Nordjyllandsværket A/S fortsat arbejdet målrettet med investeringer, der skal styrke forsyningssikkerheden og skabe fleksibilitet i varmeproduktionen – både på kort og længere sigt.

### Akkumuleringstanke

Ud af den samlede investeringssum på 234,3 mio. kr. i 2025, er 81,6 mio. kr. blevet anvendt til opførelsen af fire 50.000 m<sup>3</sup> akkumuleringstanke. En akkumuleringstank er et varmelager, der kan opbevare varmt fjernvarmevand, og derigennem gør det muligt at optimere driften af elkedler og havvandsvarmepumper ved at lagre varme, når elprisen er lav, og anvende den, når elprisen er høj. Dermed understøtter tankene en fleksibel og omkostningseffektiv varmeproduktion i takt med udsving i elmarkedet.

I løbet af året er alle fire akkumuleringstanke blevet færdigbygget. Tre af tankene er idriftsat ved udgangen af 2025, mens den fjerde forventes idriftsat i første halvår 2026.

De samlede investeringsomkostninger til og med 2025 udgør 333,7 mio. kr. Der forventes afholdt yderligere ca. 19 mio. kr. i 2026, hvorefter den samlede anlægsinvestering forventes at udgøre ca. 353 mio. kr.

## Fjord PtX

Aalborg Varme A/S har i 2025 gennemført forberedende investeringer for 8,2 mio. kr. med henblik på at kunne udnytte overskudsvarme fra Fjord PtX. Investeringerne vedrører dels byggemodning og klargøring af arealer til udlejning til Fjord PtX, dels projektudvikling vedrørende den fremtidige strategi for nyttiggørelse af overskudsvarme.

Arbejdet med byggemodning og arealklargøring har i 2025 indbefattet omlægning af kloakledninger samt forberedelse af erstatningsnatur/-habitat på nyindkøbte arealer i Vodskov, der muliggør omlæggelse af eksisterende §3-beskyttet natur. I 2026 færdiggøres etableringen af erstatningsnatur, og de nuværende 150 kV højspændingsluftsledninger på PtX-området jordlægges, mens etableringen af en ny vestlig adgangsvej til området forventes i foråret 2027.

## Udbygning af forsyningsområdet

I 2025 er udbygningen af fjernvarmenettet til Ajstrup afsluttet med etablering af ledningsnet og pumpestation. Projektet udvider forsyningsområdet med nye kunder og understøtter den fortsatte udbredelse af fjernvarmenettet i Aalborg Kommune. De samlede projektkostninger udgjorde 11,7 mio. kr., hvoraf 1,3 mio. kr. blev afholdt i 2024 og 10,4 mio. kr. i 2025.

## Pumpestationer og ledningsrenovering

I 2025 blev der etableret nye pumpestationer i henholdsvis Stae, på Signybakken i Svenstrup og på Tranholmvej i Aalborg. Derudover blev der anlagt en pumpestation til at forsyne de nye kunder i forbindelse med udvidelsesprojektet i Ajstrup. Herudover er pumpestationerne på det gamle Nordkraft og Dallvej blevet renoveret. På Limfjordsbroen er første etape af en omfattende ledningsrenovering blevet gennemført.

## Særlige risici

Aalborg Varme A/S er som varmforsyningsvirksomhed eksponeret over for en række risici. Nedenfor beskrives de væsentligste risici.

## Rammebetingelser

Aalborg Varme A/S opererer inden for varmforsyningslovens rammer, og ændringer i lovgivningen eller tilhørende bekendtgørelser kan påvirke selskabets økonomiske vilkår, herunder hvile-i-sig-selv-princippets udmøntning og Forsyningstilsynets tilsynspraksis.

Selskabet køber hovedparten af varmen fra eksterne og koncernforbundne producenter, herunder Nordjyllandsværket A/S, Aalborg Portland A/S og Nordværk I/S, og er dermed afhængig af leverandørernes driftsstabilitet og prisforhold. Nordjyllandsværkets igangværende omstilling fra kulbaseret til elbaseret varmeproduktion ændrer grundlæggende selskabets risikoprofil, idet afhængigheden af kul- og CO<sub>2</sub>-priser gradvist erstattes af en eksponering mod elpriser. Selskabet vil dog fortsat have en begrænset eksponering mod CO<sub>2</sub>-kvotepriiser.

## Alternative varmeløsninger

Den teknologiske udvikling inden for individuelle varmeløsninger, herunder luft-til-vand-varmepumper og jordvarmeanlæg, udgør en stigende konkurrencemæssig udfordring for den kollektive fjernvarmeforsyning. Faldende anskaffelsespriser og forbedret energieffektivitet har gjort individuelle varmepumper til et økonomisk relevant alternativ for visse kundesegmenter.

Selskabets primære mitigerende af denne risiko, er den igangværende grønne omstilling af varmeproduktionen. Nordjyllandsværket A/S investerer i havvandsvarmepumper og elkedler, som Aalborg Varme A/S aftager varme fra. Selskabet investerer selv i akkumuleringstanke, og øger løbende købet af overskudsvarme fra eksterne leverandører. Omstillingen forventes samlet set at reducere produktionsomkostningerne og dermed styrke fjernvarmens konkurrenceevne i forhold til individuelle løsninger.

## Driftsrisici

Selskabet driver et distributionsnet på 1.953 km ledningstracé, ca. 49.000 afregningsmålere, en række pumpestationer samt flere akkumuleringstanke. Lækager, graveskader og komponentsvigt kan påvirke forsynings sikkerheden. Selskabet imødegår disse risici gennem løbende vedligeholdelse og ledningsrenovering, dronebaseret lækageovervågning, alarmtråde samt beredskabsplaner for ekstraordinære hændelser.

Selskabet ejer desuden en række spids- og reservelastcentraler, som drives og vedligeholdes af Nordjyllandsværket A/S. Den operationelle risiko på disse anlæg varetages dermed af Nordjyllandsværket A/S, mens Aalborg Varme A/S som ejer bærer den økonomiske risiko knyttet til anlæggenes værdi og kapacitetsudnyttelse.

### **Finansielle risici**

Ændringer i el-, kul- og CO<sub>2</sub>-priser påvirker produktionsomkostningerne hos selskabets varmelieferandører og dermed de takster, som opkræves hos forbrugerne. Da selskabet opererer efter hvile-i-sig-selv-princippet, videregives prisudviklingen til forbrugerne, men tidsforskydninger mellem omkostningsstigninger og takstreguleringer kan påvirke selskabets likviditet og mellemværende med forbrugerne.

Akkumuleringstankene bidrager til at begrænse den finansielle eksponering ved at muliggøre varmelagring i perioder med gunstige elpriser. I takt med omstillingen til elbaseret varmeproduktion vil selskabets finansielle risikoprofil i stigende grad være knyttet til elprisens volatilitet. Selskabet afdækker løbende, i samarbejde med Nordjyllandsværket A/S, mulighederne for at reducere denne eksponering, herunder anvendelse af finansielle afdækningsinstrumenter og langsigtede elaftaler, med henblik på at sikre en mere forudsigelig produktionsomkostning og dermed en mere stabil varmepris for forbrugerne.

## **Væsentlige begivenheder og forholds indflydelse på årsregnskabet**

### **Hensættelse til tjenestemandspensionsforpligtelse**

Aalborg Kommune har en pensionsforpligtelse vedrørende tjenstemandsansatte. I forbindelse med selskabsgørelsen af varmeforsyningen i Aalborg Varme A/S i 2015 blev det aftalt med Aalborg Kommune, at tjenstemænd med relation til varmeforsyningen blev udlånt til Aalborg Varme A/S. Kommunen udbetaler løn og pension til nuværende og tidligere tjenstemænd i varmeforsyningen, men fakturerer dette videre til Aalborg Varme A/S. Aalborg Varme A/S har derfor i sin årsrapport indregnet en hensættelse til tjenestemandspensionsforpligtelsen, da selskabet har en økonomisk forpligtelse overfor Aalborg Kommune til at godtgøre Kommunens udbetalinger af løn og pensioner til nuværende og tidligere tjenstemænd. Tjenestemandspensionsforpligtelsen indebærer – alt andet lige – at Aalborg Varme A/S' varmetakster vil ligge over taksterne i de selskaber, der ikke har tilsvarende pensionsforpligtelser.

Selskabet har en opkrævningsret svarende til den hensatte forpligtelse. Opkrævningsretten indregnes under andre tilgodehavender. I det omfang opkrævningsretten indregnes i selskabets takster indgår beløbet til opgørelsen af selskabets takstmæssige over-/underdækning.

Tjenestemandspensionsforpligtelsen er opgjort i henhold til den aktuarmæssige beregning pr. 31. december 2025. Forpligtelsen er beregnet ud fra Finanstilsynets forudsætninger med en tilbagediskonteringsrente på 1,0 %, fremkommet ved en diskonteringsrente på ca. 3,0 % fratrukket inflation på 2,0 %. Herudover er den forventede levealder justeret i overensstemmelse med Finanstilsynets seneste benchmark for levetidsforudsætninger, herunder forventede fremtidige levetidsforbedringer.

Aalborg Varme A/S har en tjenestemandspensionsforpligtelse pr. 31. december 2025 på 55,3 mio. kr.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtrådt forhold, der giver anledning til at ændre vurderingen af regnskabet resultat eller den fremtidige økonomiske udvikling.

### **Den forventede økonomiske udvikling**

For Aalborg Varme A/S forventes der i 2026 et resultat på 0 mio. kr. før skat. Nettoomsætningen forventes i 2026 at være på niveau som 2025.

Der forventes fortsat vækst i kundegrundlaget i 2026. Selskabet vil desuden lancere Varme+ Erhverv, en ordning rettet mod erhvervs kunder, boligforeninger, ejerforeninger og kollegier. Gennem ordningen opsætter og udlejer Aalborg Varme A/S hos kunden en fjernvarmestyringsboks, der forbinder kundens varme anlæg med fjernvarmenettet og styrer opvarmning af radiatorer, gulvvarme og brugsvand. Ved at lade selskabet eje og vedligeholde unitten sikres en optimal drift og en effektiv afkøling af fjernvarmevandet, hvilket gavner både kunden og det samlede fjernvarmenets effektivitet.

Aalborg Varme A/S vil fortsat følge udviklingen i produktions- og distributionsomkostninger tæt og arbejde på at forbedre det eksisterende ledningsnet. I forlængelse heraf vil der i 2026 være et fortsat fokus på mulighederne for at aftage yderligere overskudsvarme. Selskabet har gennemført en kortlægning af potentielle leverandører af overskudsvarme blandt eksisterende virksomheder i Aalborg Kommune og er i dialog om mulige aftaler. Herudover er der etableret kontakt til flere endnu ikke etablerede virksomheder, der kan have potentiale til at levere overskudsvarme.

### **Grøn omstilling og miljøforhold**

Aalborg Varme A/S er en central aktør i den grønne omstilling af varmeforsyningen i Aalborg. Selskabet arbejder aktivt på at reducere afhængigheden af kulbaseret varmeproduktion, og omstillingen hviler på to bærende elementer: en overgang til elbaseret varmeproduktion samt en øget udnyttelse af overskudsvarme fra lokale energiressourcer og industriel overskudsvarme. En væsentlig del af denne omstilling sker gennem investeringer foretaget af Nordjyllandsværket A/S, der som koncernforbundet selskab producerer og leverer hovedparten af fjernvarmen til Aalborg Varme A/S.

Et nyt elkedelanlæg på 150 MW blev færdigmonteret i 2025, og den indledende koldtest er gennemført. Idriftsættelsen forventes i sommeren 2026. Der er indgået en varmeaftale baseret på hvile-i-sig-selv-princippet, hvor Aalborg Varme A/S dækker samtlige omkostninger ved driften.

Opførelsen af havvandsvarmepumper på samlet 177 MW er det største enkeltstående projekt i omstillingen. Anlægget omdanner overskudsvarme fra havvand til fjernvarme og forventes at stå for næsten en tredjedel af den fremtidige varmeproduktion. Idriftsættelse forventes i foråret 2027, med de første test i efteråret 2026. Bygningen er afleveret primo 2026, og hovedkomponenterne er leveret og installeret. Sammenlignet med den kulbaserede produktion på Blok 3 forventes havvandsvarmepumpen at reducere CO<sub>2</sub>-udslippet med ca. 213.000 ton årligt.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Aalborg Forsyning A/S har udarbejdet en bæredygtighedsrapport, der samlet set redegør for koncernens håndtering af samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99a. Rapporten dækker regnskabsåret 1. januar 2025 til 31. december 2025 og er en integreret del af ledelsesberetningen i årsrapporten for moderselskabet (holding) Aalborg Forsyning A/S. Koncernens samlede bæredygtighedsrapport beskriver koncernens CSR-politik samt aktiviteter i relation til miljø, klima, sociale og medarbejder relaterede forhold, menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption. Rapporten er udarbejdet med reference til EFRAGs (European Financial Reporting Advisory Group) rapporteringsstandarder (ESRS) og den fælleseuropæiske frivillige bæredygtighedsstandard (VSME).

### **Dataetik**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 99d, stk. 3 udarbejdes der ikke en selvstændig redegørelse for dataetik for Aalborg Varme A/S. Der henvises til den samlede redegørelse for dataetik i ledelsesberetningen for Aalborg Forsyning A/S.

## Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

Note	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
2 Nettoomsætning	1.304.833	1.266.748
Produktionsomkostninger	-1.064.577	-1.040.089
<b>Bruttoresultat</b>	<b>240.256</b>	<b>226.659</b>
Distributionsomkostninger	-157.044	-138.983
Administrationsomkostninger	-63.656	-58.694
<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>19.556</b>	<b>28.982</b>
Andre driftsindtægter	1.449	1.708
Andre driftsomkostninger	-904	-10.838
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>20.101</b>	<b>19.852</b>
5 Finansielle indtægter	2.836	2.900
6 Finansielle omkostninger	-22.937	-22.752
<b>Resultat før skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7 Skat af årets resultat	49.442	13.968
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>49.442</b>	<b>13.968</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 3 Personaleomkostninger
- 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 8 Forslag til resultatdisponering

## Balance

31. december

Note	AKTIVER	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	267.355	266.486
	Produktionsanlæg og maskiner	1.036.667	945.856
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	286.702	24.901
	Materielle anlæg under udførelse	88.352	262.625
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.679.076</b>	<b>1.499.868</b>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
10	Øvrige kapitalandele	11	11
	Andre tilgodehavender	55.283	66.213
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>55.294</b>	<b>66.224</b>
	<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>1.734.370</b>	<b>1.566.092</b>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	236.743	255.442
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.169	32.086
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder vedr. sambeskatning	49.442	13.968
11	Underdækning	0	38.833
	Andre tilgodehavender	15.553	17.661
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>316.907</b>	<b>357.990</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>178.902</b>	<b>72.975</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>495.808</b>	<b>430.965</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.230.178</b>	<b>1.997.057</b>

## Balance

31. december

Note	PASSIVER	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
	<b>EGENKAPITAL</b>		
12	Virksomhedskapital	35.000	35.000
	Overført resultat	54.916	5.474
	<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>89.916</b>	<b>40.474</b>
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>		
13	Andre hensatte forpligtelser	55.283	65.900
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>55.283</b>	<b>65.900</b>
	<b>GÆLD</b>		
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
14	Gæld til kreditinstitutter	687.988	621.501
14	Periodeafgrænsningsposter	234.687	192.995
15	Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling	346.734	337.670
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.269.409</b>	<b>1.152.166</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
14	Gæld til kreditinstitutter	389.918	272.323
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	39.587	42.274
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	71.601	60.487
	Gæld til tilknyttede virksomheder	302.596	344.331
14	Periodeafgrænsningsposter	8.371	19.102
11	Overdækning	3.475	0
	Anden gæld	22	0
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>815.570</b>	<b>738.516</b>
	<b>GÆLD I ALT</b>	<b>2.084.979</b>	<b>1.890.682</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.230.178</b>	<b>1.997.057</b>
16	Afledte finansielle instrumenter til dagsværdisikring		
17	Sikkerhedsstillelser		
18	Eventualforpligtelser		
19	Andre forpligtelser		
20	Nærtstående parter		

## Egenkapitaloppgørelse

31. december

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
<b>Egenkapital, pr. 1. januar 2025</b>	<b>35.000</b>	<b>5.474</b>	<b>40.474</b>
Årets resultat	0	49.442	<b>49.442</b>
<b>Egenkapital, pr. 31. december 2025</b>	<b>35.000</b>	<b>54.916</b>	<b>89.916</b>

## 9 Noter

### Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aalborg Varme A/S for 2025 er aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser i regnskabsklasse stor C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år, dog med enkelte reklassifikationer.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Reguleringsmæssige over-/underdækninger

#### Årets over-/underdækning

Årets over- eller underdækning opstår som følge af, at omsætningen (varmeprisen) for året samlet set har været enten for høj eller for lav i forhold til selskabets omkostninger, opgjort i henhold til varmforsyningslovens regler herom. Selskabet er underlagt "hvile-i-sig-selv princippet" i henhold til varmforsyningsloven, hvilket medfører, at den akkumulerede over- eller underdækning skal tilbageføres til eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser.

#### Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling

Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling opstår som følge af, at visse poster i årsregnskabet, herunder afskrivninger på selskabets anlæg, indregnes efter forskellige principper i hhv. årsregnskabet og ved opgørelsen af varmeprisen i henhold til varmforsyningslovens regler herom. Tidsmæssige forskelle mellem indregning i varmeprisen og i årsregnskabet udtrykker således enten en udskudt eller fremrykket betaling fra forbrugerne i forhold til de regnskabsmæssige værdier i årsregnskabet, som vil udlignes over tid.

#### Regnskabsmæssig behandling

Årets over-/underdækning samt årets forskydning i tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling reguleres i selskabets nettoomsætning.

Den akkumulerede over- eller underdækning såvel som den akkumulerede tidsmæssige forskel i forbrugerbetaling er udtryk for en gæld til, eller et tilgodehavende hos, forbrugerne og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Indtægter omfatter periodiseret abonnement, salg af varme mv. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter, når risikoovergangen til køber har fundet sted.

Nettoomsætningen reguleres med en eventuel over-/underdækning samt ændring i tidsmæssige forskelle.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til indkøb af varme og andre ydelser samt produktion af varme samt afskrivninger.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til drift og vedligeholdelse af ledningsnet, pumpestationer, brønde m.m. samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter og omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder lejeindtægter.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger.

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt anlæg og driftsmateriel.

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter direkte og indirekte omkostninger til løn, vogne, materialer og ydelser leveret af underleverandører samt indirekte produktionsomkostninger.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivninger foretages lineært over perioden ud fra nedenstående levetider med udgangspunkt i aktivernes ibrugtagningstidspunkt.

De forventede brugstider for materielle anlægsaktiver er:

Levetider	År
Bygninger	50
Fjernvarmerør og fibernet	30-50
Maskinanlæg, behandlingsanlæg mv.	10-25
Øvrigt driftsmateriel og inventar	1-10

Restværdien på grunde og bygninger revurderes årligt.

Anlægsaktiver, der afhændes eller skrottes, udgår af afskrivningsgrundlaget. Avance eller tab opgøres som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Avance eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/-udgifter.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi

### **Nedskrivninger**

Der foretages i medfør af notat af 15. april 2011 fra Erhvervsstyrelsen ikke nedskrivningstest. Nedskrivningstest foretages alene, når begivenheder indtræffer, som indikerer en værdiforringelse.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Optrækningsret under andre tilgodehavender ud over 1 år vedrører tjenestemandspensioner, der er opført som forpligtelser ifølge uafdækkede pensionstilsagn, og reguleres hvert år ifølge ny genberegning af årets og den historiske pensionsforpligtelse.

Øvrige finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Andre tilgodehavender**

Optrækningsret tjenestemandspensioner består af en takstrettighed forbundet med pensionsforpligtelser vedrørende tidligere og nuværende tjenestemænd på udlånsordning fra Aalborg Kommune. Optrækningsretten reguleres hvert år med en regulering af pensionsforpligtelsen, samt med den andel der opkræves via taksten.

Regulering vedr. CO<sub>2</sub>-kvoter består af en opkrævningsret, som indregnes i taksten. Optrækningsretten vil blive reguleret hvert år ift. udledningen af CO<sub>2</sub>.

Optrækningsretter der indregnes i taksten indenfor 1 år er klassificeret som omsætningsaktiver, mens den del af opkrævningsretterne, der opkræves senere end 1 år, er klassificeret som anlægsaktiver.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Pensionsforpligtelser vedrørende tidligere og nuværende tjenestemænd på udlånsordning fra Aalborg Kommune opføres som en hensat forpligtelse i balancen, og reguleres hvert år med en genberegning af pensionsforpligtelsen samt med fradrag af årets udbetalinger

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af

skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### **Realkreditlån**

Lån indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

### **Langfristede periodeafgrænsningsposter**

Investerings, stiklednings- og byggemodningsbidrag opføres som periodeafgrænsningsposter, der indtægtsføres over brugstiden på 30-50 år. Afskrivningsperioden afspejler de tilsvarende gennemsnitlige materielle anlægsaktiver.

### **Andre gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Skyldige omkostninger til køb af CO<sub>2</sub>-kvoter fremgår i årsregnskabet som gældsforpligtelser med forfald i kommende regnskabsår.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under kortfristede forpligtelser omfatter modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

### **Pengestrømsopgørelse**

Med henvisning til årsregnskabslovens §86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, idet denne indgår i pengestrømsopgørelsen i koncern- og årsregnskabet for Aalborg Forsyning A/S, CVR-nr. 37189170.

**Note 2 - Nettoomsætning**

	<b>2025</b> 1.000 kr.	<b>2024</b> 1.000 kr.
Abonnement	47.315	46.601
Effekt	167.280	165.310
Kraftvarmetillæg	4.196	5.850
M <sup>3</sup> -salg og energi	1.126.967	1.208.663
Regulering af over-/ underdækning	-42.308	-157.028
Regulering af tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling	-9.064	-12.791
Stiklednings- investeringer, og byggemodningsbidrag	4.784	3.468
Arbejde for 3. mand	691	2.346
Øvrige indtægter	4.972	4.329

**Nettoomsætning i alt**

**1.304.833**      **1.266.748**

**Note 3 - Personaleomkostninger**

**Ansatte**

Aalborg Varme A/S har ikke nogle ansatte, men lejer medarbejdere på konsulentlignende vilkår fra koncernselskabet Aalborg Service A/S.

**Gennemsnitlig antal heltidsansatte**

**0**      **0**

**Vederlag til direktion og bestyrelse**

Med henvisning til årsregnskabsloven §98 b stk.3, er vederlag til ledelsen angivet samlet for direktionen og bestyrelsen. Direktøren er ansat i Aalborg Forsyning A/S og er medtaget i Management Fee under administrationsomkostninger. Den faktureret andel er medtaget i ledelsesvederlag og bestyrelseshonorar.

**2.857**      **1.056**

**Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Der henvises til koncernregnskabet for Aalborg Forsyning A/S.

**Note 5 - Finansielle indtægter**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	685	1.151
Renteindtægter i øvrigt	2.151	1.749

**Finansielle indtægter i alt**

**2.836**      **2.900**

**Note 6 - Finansielle omkostninger**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	858	0
Renteomkostninger i øvrigt	20.904	21.275
Garantiprovision	1.154	1.477
Øvrige finansielle omkostninger	21	0

**Finansielle omkostninger i alt**

**22.937**      **22.752**

## Noter

	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>Note 7 - Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	49.442	13.968
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>49.442</b>	<b>13.968</b>
<b>Note 8 - Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	49.442	13.968
<b>Forslag til resultatdisponering i alt</b>	<b>49.442</b>	<b>13.968</b>

### Note 9 - Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger 1.000 kr.	Produktions- anlæg og maskiner 1.000 kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 1.000 kr.	Materielle anlæg under udførelse 1.000	Materielle anlægsaktiver i alt 1.000 kr.
Samlet anskaffelsessum primo	267.320	1.320.175	34.617	262.625	1.884.737
Tilgang i året	0	911	0	233.380	234.291
Afgang i året	0	-2.215	0	0	-2.215
Overførsel	1.585	141.150	264.918	-407.653	0
<b>Samlet anskaffelsessum ultimo</b>	<b>268.905</b>	<b>1.460.021</b>	<b>299.535</b>	<b>88.352</b>	<b>2.116.813</b>
Akkumulerede afskrivninger primo	834	374.319	9.716	0	384.869
Årets af- og nedskrivninger	716	50.347	3.117	0	54.180
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	-1.312	0	0	-1.312
<b>Samlede afskrivninger ultimo</b>	<b>1.550</b>	<b>423.354</b>	<b>12.833</b>	<b>0</b>	<b>437.737</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>267.355</b>	<b>1.036.667</b>	<b>286.702</b>	<b>88.352</b>	<b>1.679.076</b>
<b>Bogført værdi primo</b>	<b>266.486</b>	<b>945.856</b>	<b>24.901</b>	<b>262.625</b>	<b>1.499.868</b>
Årets indregnede renter	0	0	5.347	1.762	7.109

### Note 10 - Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodehavender 1.000 kr.	Øvrige kapital- andele 1.000 kr.	Finansielle anlægsaktiver i alt 1.000 kr.
Kostpris primo	66.213	11	66.224
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	-10.930	0	-10.930
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>55.283</b>	<b>11</b>	<b>55.294</b>

## Noter

	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>Note 11 - Over-/underdækning</b>		
Over-/underdækning primo	38.833	195.861
Årets ændring i over-/underdækning	-42.308	-157.028
<b>Over-/underdækning ultimo</b>	<b>-3.475</b>	<b>38.833</b>
Indregnet således i balancen		
Aktiver	0	38.833
Passiver	3.475	0

### Note 12 - Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 35.000 aktier á nominelt DKK 1.000

### Note 13 - Andre hensatte forpligtelser

	Andre hensatte forpligtelser 1.000 kr.	Tjenestemands- pensions- forpligtelse 1.000 kr.	Andre hensatte forpligtelser i alt 1.000 kr.
Primo	3.412	62.488	65.900
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	-3.412	-7.205	-10.617
<b>Andre hensatte forpligtelser ultimo</b>	<b>0</b>	<b>55.283</b>	<b>55.283</b>

### Note 14 - Gældsforpligtelser

	Forfald indenfor 12 mdr. 2025 1.000 kr.	Forfald indenfor 12 mdr. 2024 1.000 kr.	Forfald efter 12 mdr. 2025 1.000 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 1.000 kr.
Gæld til kreditinstitutter	389.918	272.323	687.988	545.223
Periodeafgrænsningsposter	8.371	19.102	234.687	212.925

Periodeafgrænsningsposter består af tilslutningsbidrag samt skyldige poster til leverandører

Gæld med forfald indenfor 12 mdr. 2025 indeholder byggekreditten til Fjord PtX og akkumuleringstankene

	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
<b>Note 15 - Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger</b>		
Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger primo	-337.670	-324.879
Årets ændring i tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger	-9.064	-12.791
<b>Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger ultimo</b>	<b>-346.734</b>	<b>-337.670</b>

**Note 16 - Afledte finansielle instrumenter til dagsværdisikring**

Der er indgået forwardkontrakter til sikring af CO<sub>2</sub>-kvoter, der er indregnet i balancen pr. balancedagen (dagsværdisikring), da det vedrører udledning af CO<sub>2</sub> i regnskabsåret.

Der er foretaget en bruttopræsentation af dagsværdisikringen, således skyldige CO<sub>2</sub>-kvoter vedrørende regnskabsåret under anden gæld, er indregnet til markedsværdien pr. 31.12.2025 og forwardkontrakterne til sikring heraf er indregnet i andre tilgodehavender under omsætningsaktiver eller som anden gæld under kortfristede gældsforpligtelser til dagsværdien af det afledte finansielle instrument pr. balancedagen.

Skyldige omkostninger til køb af CO<sub>2</sub>-kvoter vedr. varmeproduktion samt dagsværdi reguleringer af de tilhørende afledte finansielle instrumenter er indregnet som produktionsomkostninger.

Dagsværdien af de finansielle instrumenter til dagsværdisikring udgør pr. balancedagen:

	<b>2025</b> 1.000 kr.	<b>2024</b> 1.000 kr.
Finansielle instrumenter med positiv dagsværdi - indregnet i Gæld til tilknyttede virksomheder	61	2.967
Finansielle instrumenter med negativ dagsværdi - indregnet i Gæld til tilknyttede virksomheder	0	-311
<b>Forward kontrakter i alt</b>	<b>61</b>	<b>2.656</b>
	ton CO <sub>2</sub>	ton CO <sub>2</sub>
De indgåede forwardkontrakter vedrører dagsværdisikring af følgende antal ton CO <sub>2</sub>	35.089	107.534
De indgåede forwardkontrakter afregnes i perioden	01.01- 30.06.2026	01.01- 30.06.2025

**Note 17 - Sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der afgivet pant på 470.712 t.kr. med sikkerhed i selskabets grunde og bygninger samt tekniske anlæg.

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2025 er på 1.679.076 t.kr.

**Note 18 - Eventualforpligtelser**

Selskabet indgår i dansk sambeskatning med Aalborg Forsyning A/S som administrationselskab.

Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskatteloven ubegrænset og solidarisk for selskabsskatter, kildeskatter og udbytter og renter overfor SKAT, for de sambeskattede selskaber

**Note 19 - Andre forpligtelser**

Aalborg Varme A/S har pr. 31. december 2025 kontraktuelle forpligtelser, der ikke er indregnet i balancen.

Selskabet har indgået kontrakt med Rodoverken AB om levering og etablering af fire akkumuleringstanke med en lagerkapacitet på 200.000 m<sup>3</sup>. Den samlede kontraktsum for entreprisen udgør 260 mio. kr., hvoraf 250 mio. kr. er afholdt pr. 31. december 2025. Den resterende kontraktuelle forpligtelse udgør herefter 10 mio. kr. Anlægget forventes sat i drift senest 30. april 2026.

Selskabet har indgået kontrakt med Energinet om jordlægning af 1 km højspændingsledninger.

Den samlede kontraktsum for entreprisen udgør 16 mio. kr., hvoraf 0 mio. kr. er afholdt pr. 31. december 2025.

Den resterende kontraktuelle forpligtelse udgør herefter 16 mio. kr.

Den samlede resterende kontraktuelle forpligtelse udgør pr. 31. december 2025 i alt 26 mio. kr.

### Note 20 - Nærtstående parter

Aalborg Varme A/S indgår i koncernregnskabet i Aalborg Forsyning A/S, Norbis Park 100, 9310 Vodskov.

I årsrapporten oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Peter Mølkjær

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Revisor

Serienummer: 38f288c8-c333-4d10-91c3-8400af79d44b

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-04-28 13:23:27 UTC



## Jesper Høstgaard-Jensen

Adm. direktør

Serienummer: 776e1a5b-b7a5-4162-87b1-7117b8cf2a82

IP: 194.182.xxx.xxx

2026-04-28 14:39:19 UTC



## Michael Slavensky Dahl

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 70127314-4bd7-42fc-bca8-979dbf1e25db

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-04-28 18:07:07 UTC



## Salah Nuuradiin Hussein

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: e6fc823d-3632-4eb4-af58-8a348c9f5e75

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-04-28 19:30:04 UTC



## Mikael Kristiansen Simonsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: cd2241b9-7203-4424-8e88-2efb71e8447d

IP: 90.184.xxx.xxx

2026-04-28 20:30:00 UTC



## Pernille Stampe Jakobsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 8dbcd9d8-944b-4ee0-9dd0-c822791a6703

IP: 194.182.xxx.xxx

2026-04-29 05:48:08 UTC



Penneo dokumentnøgle: NLQAE-I4TTP-WCU50-IFE5A-FB5VA-X406X

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Henrik Lund

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9dbc97e8-3e6c-4f4b-80ce-9dce57e39c62

IP: 86.52.xxx.xxx

2026-04-29 06:38:27 UTC



## Murat Güler

### DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

### Revisor

Serienummer: b1b27e8c-6726-42b0-b9bf-4e6a865e21fc

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-04-29 06:48:19 UTC



## Lasse Puertas Navarro Olsen

### Bestyrelsesformand

Serienummer: ed0299ce-bc02-4e06-bd9b-7ed24792c0aa

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-04-29 06:58:37 UTC



## Martin Trier Hansen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 7bc0b209-2aa6-41a5-a6dc-425c150b37e0

IP: 80.167.xxx.xxx

2026-04-29 08:23:22 UTC



## Annie Løve Lundgaard

### AALBORG SERVICE A/S CVR: 33164610

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 98b06fc4-b5e4-4954-bb8b-9d6ecf67e247

IP: 194.182.xxx.xxx

2026-04-29 08:57:49 UTC



## Maja Torp

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: dd1d134c-b3af-4e7a-a89b-a5c6bc0ffde4

IP: 194.239.xxx.xxx

2026-04-29 09:02:51 UTC



Penneo dokumentnøgle: NLQAE-I4TTP-WCU50-IFE5A-FB5VA-X406X

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

#### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

## Flemming Jørgensen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: e7b13cd5-329a-4935-8419-519ddbc3c5c4

IP: 194.182.xxx.xxx

2026-04-29 17:53:42 UTC



## Rosa Sulaiman

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 14a25ca1-245f-477b-9e72-5b71e3f84639

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-05-01 06:28:43 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.