

# Gudenådalens Energiselskab Amba

Realskolevej 18, 8850 Bjerringbro  
CVR-nr.: 17 25 63 19

## Årsrapport 2025

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling, den 23. april 2026

---

Dirigent

# Indholdsfortegnelse

## **Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger 3

## **Erklæringer**

Ledelsespåtegning 4

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 5-7

## **Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning 8

## **Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Resultatopgørelse 9

Balance 10-11

Egenkapitalopgørelse 12

Noter 13-17

Anvendt regnskabspraksis 18-22

PEBnnneccddblummaartrhøggjic=4MFKXCB- RBNDYD-6BCEURF-VXJFJLGDHZZH46BFFB885SM

# Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Gudenådalens Energiselskab Amba Realskolevej 18 8850 Bjerringbro
	CVR-nr.: 17 25 63 19 Stiftet: 18. maj 1964 Kommune: Viborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Allan Krantz Jensen, formand Gitte Bjørn Dennis Kirkegaard Knud Skovgaard Pedersen Kim Madsen Morten Byrgiel Madsen Mette Nøhr
<b>Direktion</b>	Charles Lilballe Winther Hansen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Tingvej 11, 1. sal 8800 Viborg
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Danmark A/S Sct. Mathias Gade 68 8800 Viborg

PEBnnneccddblkummaartrhoojje4MFKXNCH-RBNC7D-6BCEURF-VXNENLCHZLH46BIFBB96SSM

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Gudenådalens Energiselskab Amba.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med den regnskabspraksis, der er beskrevet i afsnittet Anvendt regnskabspraksis.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bjerringbro, den 7. april 2026

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Charles Lilballe Winther Hansen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Allan Krantz Jensen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Gitte Bjørn

\_\_\_\_\_  
Dennis Kirkegaard

\_\_\_\_\_  
Knud Skovgaard Pedersen

\_\_\_\_\_  
Kim Madsen

\_\_\_\_\_  
Morten Byrgiel Madsen

\_\_\_\_\_  
Mette Nøhr

PEBmneadblummaetnhoegje4MFKXCB-RBNCYO-6BCEURF-VXJFLOHLEH46BIFB96SSM

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejeren i Gudenådalens Energiselskab Amba*

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Gudenådalens Energiselskab Amba for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter den regnskabspraksis, der er beskrevet i afsnittet Anvendt regnskabspraksis.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med den regnskabspraksis, der er beskrevet i afsnittet Anvendt regnskabspraksis.

## 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 virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 den regnskabspraksis, der er beskrevet i afsnittet Anvendt regnskabspraksis. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 virksomhedens 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 virksomheden, 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

PEBmneadblurmetnuegje4MF0XCB-4BNCYO-6BCT0PF-VX09100H746BIF-6B065M

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 virksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den 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 virksomhedens 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 virksomheden 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.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Viborg, den 7. april 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 45 71 93 75

Jeanette Staal  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18547

PEBnnecadblummarthogjic=4MFKXCB-RBNDYD-6BCEURF-VXJLQDZLH46BIFBB96SSM

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i levering af fjernvarme til GUES' andelshavere, el til højspændingsnettet, samt koldt proceskølevand til Grundfos.

## Usædvanlige forhold

Selskabet har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis med hensyn til måling af anlæg under opførelse. Selskabet er overgået til at indregne renter i opførelsesperioden som en del af kostprisen, idet renter udgør en væsentlig del af kostprisen for den samlede investeringscase og tilbagebetalingstid i samspil med reglerne efter VLF. Dermed er det selskabets opfattelse, at den ændrede praksis medfører et mere retvisende billede af selskabets økonomiske stilling. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis, herunder beskrivelse af påvirkningen på årsrapporten af praksisændringen.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i årets løb været en nettotilgang på 80 nye tilslutninger, så der er ultimo 2025 er tilsluttet 3.382 andelshavere.

Årets samlede varmeproduktion blev 95.567 MWh, heraf blev 75.223 MWh solgt og 20.346 MWh udgjorde ledningstab. Derudover er der solgt 9.330 MWh køling og 7.331 MWh el.

66,4% af årets varmeproduktion blev produceret på varmepumper, 20,9% på elkedler, 9,8% på kraftvarmeanlæg og de resterende 2,9% på gasfyrede kedelanlæg.

Afregningsprisen blev for hele året var 725 kr. pr. MWh inkl. moms, tarifferne forblev uændret.

Regnskabet viser en akkumuleret underdækning på 1.314.809 kr. for hele år.

Der er i årets løb tilgået investeringer for 24.518.603 kr.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Vinteren har i begyndelsen af 2026 været ekstraordinær hård og sammenholdt med den opståede uro og krig i Mellemøsten, har det i nogen grad medført stigende pres på energipriserne, det kan derfor i løbet af 2026 blive nødvendigt at øge MWh prisen for at balancere indtægter og udgifter.

## Den forventede udvikling i 2026

Der vil i løbet af året være fokus på optimering af ledningsnet og produktionsanlæg, samt konvertering af nye fjernvarmeforbrugere i Bjerring, Mammen, Bjerringbro og Ulstrup. Der etableres en mindre vand/vand varmepumpe i Ulstrup, og der arbejdes videre med planlægning af et mindre solvarmeanlæg i Bjerringbro. Á conto prisen er fra årets start sat til 700 kr. pr. MWh. inkl. moms.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>77.859.442</b>	<b>76.003.003</b>
Produktionsomkostninger	2, 3	-54.550.903	-51.725.840
<b>Bruttoresultat</b>		<b>23.308.539</b>	<b>24.277.163</b>
Distributionsomkostninger	2, 4	-14.453.147	-14.476.975
Administrationsomkostninger	2, 5	-6.062.989	-6.117.018
Andre driftsindtægter	6	695.565	626.622
<b>Driftsresultat</b>		<b>3.487.968</b>	<b>4.309.792</b>
Andre finansielle indtægter	7	62.443	91.904
Øvrige finansielle omkostninger	8	-3.550.411	-4.401.696
<b>Resultat før skat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

PEBnnecadblummarthogylc4MFKXCB-RBNCYO-6BCEURF-VXKXENLOHZEZ46BIFB8985SM

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Grunde og bygninger		16.247.592	16.986.876
Produktionsanlæg, maskiner og ledningsnet		199.684.488	184.905.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.043.928	10.473.535
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		26.231.169	28.340.133
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>252.207.177</b>	<b>240.706.044</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>252.207.177</b>	<b>240.706.044</b>
<hr/>			
Råvarer og hjælpematerialer		592.495	666.140
<b>Varebeholdninger</b>		<b>592.495</b>	<b>666.140</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.235.834	6.810.535
Afledte finansielle instrumenter	10	288.967	311.512
Andre tilgodehavender	11	9.875.367	8.673.394
Periodeafgrænsningsposter		419.726	309.732
Underdækning		1.314.809	235.683
<b>Tilgodehavender</b>		<b>19.134.703</b>	<b>16.340.856</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.855</b>	<b>2.342</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>19.730.053</b>	<b>17.009.338</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>271.937.230</b>	<b>257.715.382</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Selskabskapital		5.000.000	5.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>
<hr/>			
Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger	12	9.476.598	10.090.186
Prioritetsgæld		146.517.019	157.066.357
Periodeafgrænsningsposter		19.898.969	15.414.070
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>13</b>	<b>175.892.586</b>	<b>182.570.613</b>
Periodeafgrænsningsposter		743.987	498.199
Prioritetsgæld		10.217.419	10.606.153
Gæld til pengeinstitutter	14	63.330.036	41.987.107
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.930.786	1.774.658
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.230.212	12.665.809
Anden gæld	15	2.592.204	2.612.843
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>91.044.644</b>	<b>70.144.769</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>266.937.230</b>	<b>252.715.382</b>
<hr/>			
<b>Passiver</b>		<b>271.937.230</b>	<b>257.715.382</b>
<hr/>			
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter	18		
Afstemning mellem årsregnskabsloven og varmeforsyningsloven	19		

# Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital
Egenkapital 1. januar 2025	5.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>5.000.000</b>

---

PEBnnecadblummarthogjic4MFKXCB-RBNC7D-6BCEURF-VXJ9L0DIEZ46BIFBB9B5M



## Noter

	2025 kr.	2024 kr.
<b>5   Administrationsomkostninger</b>		
Kontorhold	623.264	656.964
Revision	148.217	152.049
It-omkostninger	937.408	960.324
Anden assistance	204.277	277.960
Personaleomkostninger	2.782.198	2.807.674
Bestyrelseshonorar	439.582	391.867
Møder	94.729	73.039
Generalforsamling	21.348	17.371
Forbrugerindformation/energibesparelser	173.944	214.410
Afskrivninger andre anlæg og inventar	103.639	91.490
Øvrige udgifter	534.383	473.870
	<b>6.062.989</b>	<b>6.117.018</b>
<b>6   Andre driftsindtægter</b>		
Gebyrer	94.990	93.970
Lejeindtægter	319.923	302.502
Assistance andre værker	159.667	42.985
Øvrige indtægter	120.985	187.165
	<b>695.565</b>	<b>626.622</b>
<b>7   Andre finansielle indtægter</b>		
Renter vedrørende tilgodehavende fra salg af varer og tjenesteydelser	62.443	92.023
Rentegodtgørelse selskabsskat	0	-119
	<b>62.443</b>	<b>91.904</b>
<b>8   Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Banklån	547.876	628.851
Kommunekredit	3.002.204	3.772.473
Renter vedrørende leverandører af varer og tjenesteydelser	331	372
	<b>3.550.411</b>	<b>4.401.696</b>

## Noter

### 9 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg, maskiner og ledningsnet
Kostpris 1. januar 2025	31.690.333	360.905.127
Tilgang	0	25.303.978
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>31.690.333</b>	<b>386.209.105</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	14.703.457	175.999.626
Årets afskrivninger	739.284	10.524.991
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>15.442.741</b>	<b>186.524.617</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>16.247.592</b>	<b>199.684.488</b>

  

kr.	Andre anlæg, forudbetalinger for driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse og materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2025	19.798.612	28.340.132
Overførsel	0	-23.602.545
Tilgang	1.323.588	21.493.584
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>21.122.200</b>	<b>26.231.171</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	9.325.077	0
Årets afskrivninger	1.753.195	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>11.078.272</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>10.043.928</b>	<b>26.231.171</b>

  

Årets renter indregnet som en del af kostprisen		982.339
---	--	---------

## Noter

### 10 | Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået renteswap med hhv. Sparekassen Kronjylland og Nordea.

Kontrakterne er indgået for at sikre fremtidige betalingsstrømme på langfristet prioritetsgæld.

Renteswap-aftaler, der er indgået med en samlet kontraktmæssig værdi på 13.516 tkr. har restløbetider på mellem 2-7 år.

Sikringsinstrumenterne påvirker balancen således:

	Renteswap	
Dagsværdi 31. december 2025:		
Aktiver		288.967
		<b>288.967</b>
<hr/>		
Årets værdiregulering på tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling		-22.544
	2025 kr.	2024 kr.
<b>11   Andre tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender el salg	6.446.101	4.709.279
Moms og afgifter	1.945.866	3.533.232
Diverse tilgodehavender	1.483.400	430.883
	<b>9.875.367</b>	<b>8.673.394</b>

### 12 | Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger

	Afskrivninger på anlægsaktiver	Finansielle instrumenter	I alt
Saldo primo	9.778.674	311.512	10.090.186
Indtægtsført andel henlæggelse - årets periodisering	-591.043	0	-591.043
Året ændringer i værdi af finansielle instrumenter	0	-22.545	-22.545
<b>Saldo ultimo</b>	<b>9.187.631</b>	<b>288.967</b>	<b>9.476.598</b>

### 13 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2024 gæld i alt
Prioritetsgæld	156.734.438	10.217.419	109.031.087	167.672.510
Periodeafgrænsningsposter	20.642.956	743.987	16.920.616	15.912.269
	<b>177.377.394</b>	<b>10.961.406</b>	<b>125.951.703</b>	<b>183.584.779</b>

## Noter

	2025 kr.	2024 kr.
<b>14   Gæld til pengeinstitutter</b>		
Kassekredit	11.411.095	5.550.505
Banklån	51.918.941	36.436.602
	<b>63.330.036</b>	<b>41.987.107</b>

<b>15   Anden gæld</b>		
Diverse omkostningskreditorer	142.590	126.839
A-skat og AM-bidrag	10.699	0
ATP og sociale omkostninger	30.565	28.513
Feriepengeforpligtelse	746.717	593.104
Modtagende deposita	343.943	547.210
Skyldige renter	1.317.690	1.317.177
	<b>2.592.204</b>	<b>2.612.843</b>

## 16 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

### Andre forpligtelser

Værket har indgået huslejekontrakt, der er uopsigelig frem til 1/7 2029. Den årlige husleje udgør ca 21. tkr. Den samlede huslejeoplygtelse udgør således på balancetidspunktet ca. 74 tkr.

## 17 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut på 5.572 tkr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 16.248 tkr.

Værket har overfor pengeinstitut deponeret et ejerpantebrev på nom. 2.400 tkr. der giver sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 16.248 tkr.

## 18 | Nærtstående parter

Værket har leveret varme til bestyrelsesmedlemmer på helt normale handelsmæssige vilkår.

	2025 kr.	2024 kr.
<b>19   Afstemning mellem årsregnskabsloven og varmemforsyningslov</b>		
Årets over-/underdækning	-1.079.126	-2.053.861
<b>Årets resultat før årsreguleringer</b>	<b>-1.079.126</b>	<b>-2.053.861</b>
Tilbageførsel af regnskabsmæssige afskrivninger	13.017.470	11.584.186
Tilbageførsel andel af periodiserede driftsindtægter	-1.250.713	-1.072.819
Afskrivninger indregnet i varmeprisen jf. varmemforsyningsloven	-11.766.757	-10.511.368
Overført Over-/underdækning tidligere år	-235.683	1.818.177
<b>Over- /underdækning til indregning i kommende års priser</b>	<b>-1.314.809</b>	<b>-235.685</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gudenådalens Energiselskab Amba for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis:

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

Kostprisen for selskabets materielle anlægsaktiver var tidligere opgjort som direkte omkostninger uden tillæg af renter i opførelsesperioden. Praksis er ændret, til at renter i opførelsesperioden fremadrettet indregnes og måles, som en del af kostprisen.

Årsagen til praksisændringen er, at selskabet har igangsat store investeringer, som en del af forsyningsstrategien, hvor renterne over opførelsesperioden udgør en væsentlig del af den samlede investeringscase og tilbagebetalingstid i samspil med reglerne efter VFL. Det er derfor selskabets opfattelse, at en indregning heraf i kostprisen for materielle anlægsaktiver medfører et mere retvisende billede af selskabets aktiver, egenkapital, finansielle stilling, resultat og pengestrømme. Sammenligningstal vedrørende praksisændringerne er ikke tilrettet, da den påbegyndte investeringer i 2024 løbende er afsluttet både i 24 og 25 og isoleret set vurderes uvæsentligt for 2024. Den akkumulerede virkning af praksisændringen har i forhold til den tidligere regnskabspraksis påvirket regnskabet som følger:

Årets resultat efter varmforsyningsloven for 2025 er forøget med 982 tkr., som følge af aktiverede rentekomkostninger. Aktivsummen er forøget med samme beløb og kan henføres til materielle anlægsaktiver under opførelse. Som følge af ændringen er underdækning til indregning i kommende års priser reduceret med 982 tkr.

### "Hvile i sig selv"-princippet

#### Over- og underdækninger

Selskabet er underlagt det særlige "hvile i sig selv"- princip i henhold til varmforsyningsloven. Princippet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som forskellen mellem omkostningerne og de fakturerede indtægter efter varmforsyningslove, skal tilbageføres eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes derfor i nettoomsætningen. Den akkumulerende over- eller underdækning efter varmforsyningsloven regler er udtryk for et mellemværende med forbrugerne og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

#### Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling

Investeringer i grunde, bygninger, produktionsanlæg og andre anlæg indregnes i varmeprisen i henhold til varmforsyningslovens regler om afskrivninger og henlæggelser og er udtryk for forbrugernes finansiering af anlægsinvesteringer. I årsrapporten indregnes afskrivningerne over aktivets forventede brugstid.

En henlæggelse efter varmforsyningsloven er en forpligtelse efter årsregnskabsloven indtil den planlagte investering er gennemført. Forpligtelsen er i regnskabet optaget under posten tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling under langfristede gældsforpligtelser.

Tidsmæssige forskelle mellem indregning i varmeprisen og i årsrapporten udtrykker således enten en udskudt eller fremskudt betaling fra forbrugerne i forhold til den regnskabsmæssige værdier, der vil udlignes over tid. Forskellene er indregnet i balancen under langfristede gældsforpligtelser.

# Anvendt regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Salg af varme er medtaget ud fra de i åretsopgørelsen beregnede beløb, mens el salg er medtaget i forhold til afregninger frem til regnskabsårets afslutning.

Omkostninger er periodiseret og udgiftsført, således at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb

I årets nettoomsætning indgår faktureret salg af varme, el indtægter samt salg af øvrige ydelser til eksterne kunder.

Varmeåret omfatter samme periode som regnskabsåret. Salg af varme indregnes derfor på basis af et års levering og forbrug af varme i henhold til årsopgørelsen på tidspunktet for regnskabsårets afslutning.

Årets over- eller underdækning, samt regulering af de tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalingerne, indgår som en reguleringspost i regnskabet.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger til produktion af varme og el, køb af brændsel, lønninger og gager, vedligeholdelse, driftsledelse samt af- og nedskrivninger mv.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til distribution, ledningsnet, målere, driftsledelse, ledningstab samt af- og nedskrivninger mv.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration, bestyrelse, generalforsamling, ledelse, forbrugerinformation, øvrige administrationsomkostninger, herunder lønninger og gager til administrative personale, driftsledelse samt af- og nedskrivninger mv.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Årets resultat

I henhold til "Lov om varmforsyning" kan der i varmeprisen indregnes alle nødvendige omkostninger samt en forrentning af indskudskapitalen. Andelsselskabets resultat vil efter indregning af over- eller underdækning altid udgøre 0 kr.

Andelsselskabet har ikke foretaget forrentning af indskudskapitalen.

Årets over- eller underdækning opgøres som forskellen mellem omkostningerne og de fakturerede indtægter efter varmforsyningsloven. Beløbet indregnes i varmeindtægterne og optages i balancen enten som gæld til eller tilgodehavender hos andelshaverne. I det efterfølgende år indgår beløbet i varmeprisdannelsen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger og renter direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	30 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	6-30 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet med fradrag af afhændelsesomkostninger. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

# Anvendt regnskabspraksis

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

## Tilgodehavender

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

## Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Resultat til indregning i kommende års priser

Årets over- eller underdækning opgøres som forskellen mellem omkostningerne og de fakturerede indtægter efter varmforsyningsloven. Beløbet indregnes i varmeindtægterne og optages i balancen enten som gæld eller tilgodehavender.

## Egenkapital

Fra den 1. marts 1981 og fremefter har fjernvarmeværker været omfattet af prisbestemmelserne i den gældende varmforsyningslov. Af denne lov fremgår det, at varmforsyningsvirksomheder ikke må opspare overskud.

## Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling

Varmeforsyningsloven åbner mulighed for at foretage henlæggelser til fremtidige nyinvesteringer. Henlæggelsen kan pr. år max. andrage 20% af en af bestyrelsen udarbejdet investeringsplan, og henlæggelsens akkumulerede maksimum kan max. udgøre 75% af investeringsplanen.

En henlæggelse efter varmforsyningsloven er en forpligtelse efter årsregnskabsloven indtil den planlagte investering er gennemført. Forpligtelsen er i regnskabet optaget under posten tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling enten som kortfristet eller langfristet gæld.

## Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne tilslutningsafgifter og tilskud der løbende indtægtsføres i takt med afskrivninger på ledningsnettet.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på tidsmæssige forskydninger i forbrugerbetalingen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

# 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.”

## Allan Krantz Jensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 489a0cfa-20fc-4e04-a32e-b55c958c5d60

IP: 89.150.xxx.xxx

2026-04-08 13:28:42 UTC



## Morten Byrgiel Madsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 0b6253d5-85ae-4286-9ec2-0c6bd94d276b

IP: 86.52.xxx.xxx

2026-04-08 13:55:28 UTC



## Charles Lilballe Winther Hansen

Direktør

Serienummer: 49af2409-00ea-4893-a025-8162b4707f32

IP: 185.27.xxx.xxx

2026-04-08 14:11:16 UTC



## Gitte Bjørn

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 3ce6d404-0b51-424e-8812-011a5e0023c6

IP: 2.105.xxx.xxx

2026-04-08 17:32:42 UTC



## Dennis Kirkegaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 82434c39-1902-4163-80bf-f9f4f9036c56

IP: 93.165.xxx.xxx

2026-04-08 20:03:18 UTC



## Knud Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 99b76b59-4ea3-4621-abfa-e16940f6a90d

IP: 80.208.xxx.xxx

2026-04-09 17:57:12 UTC



Penneo.com/identiteter/41f80c81-4b50-4650-9f12-0x1910d1e1468f-fb965511

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."

## Michael Philip Poulsen

### Dirigent

Serienummer: caf5427e-47c3-4066-bd0f-51d50c5e0bc1

IP: 87.104.xxx.xxx

2026-04-25 08:40:57 UTC



Penneo dokumentnøgle: 4MX8-RSM7C-GCOPF-2X9LO-ZIH8T-8965M

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.