



KONSTANT Net A/S

Dusager 22

8200 Aarhus N

CVR-nr. 21262498

**Ledelsesberetning for 2025 i henhold til
BEK nr. 168 af 27. januar 2026 og
BEK nr. 1677 af 11. december 2025, § 3 stk. 2 pkt. 3 om
netvirksomheders reguleringsregnskab.**

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at forestå el-distribution til nuværende og fremtidige forbrugere inden for KONSTANT Net A/S' forsyningsområde, som dækker det meste af Aarhus og omegn, Djursland, området nord for trekantområdet Horsens - Juelsminde - Vejle, og øerne Samsø, Tunø, Anholt, Endelave samt Hjørnø.

Selskabet har ansvaret for udbygning af og reinvestering i el-anlæggene på alle spændingsniveauer fra 0,4 kV til og med 60 kV samt vedligeholdelse af dette forsyningsnet.

KONSTANT Net A/S sikrer en effektiv, bæredygtig og fremtidssikker energiforsyning for alle forbrugere, så nødvendige samfundsøkonomiske og miljømæssige hensyn tilgodeses som rygraden i den grønne omstilling og elektrificering af samfundet. Samtidig står fastholdelse af såvel lave nettariffer som høj forsynings sikkerhed langt oppe på dagsordenen.

Selskabet tilrettelægger til enhver tid prispolitik og tarifstruktur i overensstemmelse med myndighedernes regler.

KONSTANT Net A/S indgår som et 100 % ejet datterselskab af NRGi a.m.b.a. i NRGi koncernen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Driftsindtægter udgør 363,9 mio. kr.

Den igangværende elektrificering kan fortsat aflæses i årets områdeforbrug. I forhold til sidste år ligger det samlede forbrug ca. 3% højere og husholdningernes andel heraf ligger ca. 5% højere.

Samme billede af elektrificering kan også ses blandt de store erhvervskunder tilsluttet på højere spændingsniveau, hvor 7 ud af de 10 største forbrugere har haft forbrugsfremskud ift. 2024. Elektrificeringen af fjernvarmen er også sket flere steder i forsyningsområdet, hvor der tegner sig et klart billede af at el i stigende grad indgår i optimeringen af fjernvarmens drift.

I 2025 har KONSTANT Net A/S oplevet fortsat høj aktivitet i antallet af tilslutninger af ladestandere i både private husstande og i det offentlige rum. Samtidig er der blevet tilsluttet 4 store solcelleanlæg i forsyningsområdet, hvor Solcellepark Kolind på Djursland udgør den største med en kapacitet på hele 136.000 MWh om året og et areal på 122 hektar.

Ultimo 2025 forventes der en differencesaldo på 114,4 mio. kr. i selskabets favør.

Den samlede værdi af den historiske aktivbase udgør 1.266,4 mio. kr. pr. 31. december 2025. Værdien af den fremadrettede aktivbase udgør 1.622,1 mio. kr. pr. 31. december 2025.

Investeringer

KONSTANT Net A/S har i 2025 fortsat haft travlt med elektrificering i form af tilslutning af VE-anlæg og ladestandere samt i mindre grad varmepumper. Der er derudover reinvesteret i en lang række anlæg for at sikre en god og stabil forsyningskvalitet. Dette har medført en samlet investering i forsyningsnettet på 343,8 mio.kr.

Af væsentlige projekter i 2025 kan nævnes indkøb af kabler og forberedelse af kabellægning af 60 kV luftledning på Samsø samt kabellægning af 60 kV luftledning mellem 150/60 kV station Hatting og 60/10 kV station Bygholm, som samlet har medført en investering på ca. 30 mio. kr. Et andet større projekt har været opgradering af en række 60/15 kV stationer på Djursland, som var teknologisk forældede, og med opgraderingen sikres en stabil forsyning fremadrettet. De seneste års udbygning af nettet på Djursland har også medført et større behov for slukkespolekapacitet (udstyr til fortsat drift ved fejl). Der er i den anledning investeret ca. 30 mio. kr.

Den største investering har dog været til udbygning af nettet på 10 og 0,4 kV niveau, hvor der er investeret ca. 130 mio. kr. Her er det fortsat tilslutning af ladestandere, som medfører en væsentlig del af den massive udbygning. Der er desuden investeret ca. 100 mio. kr. i præventiv udskiftning af eksisterende anlæg, hvilket har medført en fastholdelse af den forholdsvis lave udetid for kunderne. De udskiftede anlæg er udvalgt på

baggrund af analyser i KONSTANT Net A/S' Asset Management system.

Til dækning af investeringerne i nyanlæg er der i 2025 opkrævet 226 mio.kr. i tilslutningsbidrag, hvoraf ca. 81 MDKK dækker over produktionstilslutninger.

Risikoforhold

Finansielle risici

KONSTANT Net A/S finansierer sine forretningsaktiviteter via cashpoolaftale med NRGi a.m.b.a., og hertil kommer realkreditfinansiering i selskabets ledningsnet. Cashpoolfinansiering er med variabel rente, mens realkreditlånet er afdækket til en lang fast rente med anvendelse af finansielle instrumenter til at prissikre fremtidige pengestrømme.

Udviklingen i renteniveauet kan påvirke KONSTANT Net A/S negativt, da lavere renter medfører en regulatorisk økonomisk effekt, idet den tilladte indtægtsramme for KONSTANT Net A/S til dels beregnes på basis af foretagne investeringer og udviklingen i den lange obligationsrente samt den fastsatte WACC. I 2025 er renteniveauet faldet ca. 0,2 procentpoint til ca. 4,2% inkl. tillæg af 1%. Den fremadrettede forrentningssats (WACC) er fastsat til 5,44% for den indeværende 5-årige reguleringsperiode for årene 2023-2027.

KONSTANT Net A/S er desuden eksponeret for kreditrisici over for elhandlere, der anvender elnettet. Kreditrisici styres igennem kreditvurdering af elhandlere ved anvendelse af regelsættet beskrevet i Standardaftalen, der er godkendt af Forsyningstilsynet og sikrer en effektiv og ensartet kreditvurdering af elhandlerne. Selskabets kreditrisici minimeres gennem indhentelse af sikkerhedsstillelser fra elhandlere, der falder for vurderingskriterierne og dermed ikke vurderes kreditværdige. Sikkerhederne stilles i form af kontante deponeringer, anfordringsgarantier mv. Der er i 2025 ikke realiseret noget tab på elhandlere.

Regnskabspraksis

Reguleringsregnskabet for KONSTANT Net for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med lov om elforsyning og de bekendtgørelser, der er udstedt i medfør heraf, herunder bekendtgørelse nr. 168 af 27. januar 2026 om indtægtsrammer for netvirksomheder og bekendtgørelse nr. 1677 af 11. december 2025 om netvirksomheders reguleringsregnskaber. Reguleringsregnskabet er desuden udarbejdet i overensstemmelse med Forsyningstilsynets vejledning om netvirksomheders reguleringsregnskaber.

Energiklagenævnet traf den 3. april 2023 afgørelse om, at ejerskab og drift af nødstrømsgeneratoranlæg på Aarhus Universitetshospital ikke er omfattet af KONSTANT Net's bevillingspligtige aktiviteter.

Der har efterfølgende været en dialog med Energistyrelsen for afklaring af hvilke specifikke anlæg og aktiviteter som skulle udskilles. Efter denne afklaring er der i maj 2025 sket en overdragelse af nødstrømsgeneratorerne og tilknyttede anlæg og aktiviteter til Aarhus Universitetshospital.

Driftsomkostninger og afskrivninger for nødstrømsanlæggene er indtil overdragelsen medtaget i reguleringsregnskabet. Tilsvarende er modtagne betalinger fra Aarhus Universitetshospital for dækning heraf medtaget i reguleringsregnskabet.

Anlæggene er overdraget vederlagsfrit, idet Aarhus Universitetshospital har afholdt alle omkostninger i forbindelse med etableringen af nødstrømsgeneratorerne.

I reguleringsregnskabet er overdragene anlæg afgangsført til bogførte værdi. På tilsvarende vis er der afgangsført bogførte værdi af indestående tilslutningsbidrag som er medgået til finansieringen af afgangsførte anlæg.

Indtægtsførelsen af indestående tilslutningsbidrag er sket hurtigere end afskrivningen på nødstrømsgeneratorerne, hvilket giver anledning til at afgangsførte indestående tilslutningsbidrag er lavere end bogførte værdi af overdragne anlæg. Forskellen i bogførte værdi af afgangsførte anlæg og indestående tilslutningsbidrag er resultatført.

Anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til tidligere år.

Udvikling i differencer

Forsyningstilsynet har i afgørelse vedrørende indtægtsramme for 2024 opgjort en differencesaldo på 119,2 mio. kr. ultimo 2024.

For 2025 har Forsyningstilsynet udmeldt en foreløbig indtægtsramme på 534,2 mio. kr.

Det vurderes, at den endelige indtægtsramme for 2025 vil udgøre 457,6 mio. kr., mens årets driftsindtægter forventes at udgøre 363,9 mio. kr., hvilket medfører en forventet difference på 93,7 mio. kr.

Ultimo 2025 forventes således en differencesaldo på 212,8 mio. kr. i selskabets favør.

I henhold til Indtægtsrammebekendtgørelsens § 49 stk. 8 forventes der at kunne videreføres en differencesaldo på 114,4 mio. kr. for afvikling i 2026 og fremefter. Herved bortfalder et overskydende beløb i selskabet favør på 98,4 mio. kr.

Ikke finansielle forhold

Drift og vedligehold af elforsyningsanlæg

Den samlede uvægtede udetid blev i 2025 realiseret med 19,4 minutter i gennemsnit pr. forbruger, hvilket opfylder måltallet på maksimalt 20 minutter.

I 2025 har der i alt været 119.000 kundeafbrud, hvilket er væsentligt lavere end 2024 med 146.260 kundeafbrud. I 2025 har der i sammenligning med 2024 været væsentlig færre fejl på 0,4 kV niveau og færre på 10/15 kV niveau, men 2 fejl flere på højspændingsniveau.

Den registrerede udetid betyder, at forbrugerne i KONSTANT Net A/S' leveringsområde har haft strøm i stikkontakterne i 99,996% af tiden, hvilket er på niveau med tidligere år og i den øvre ende af forsyningssikkerhed for elnetselskaber i Danmark.

Antal installationer

KONSTANT Net A/S' forsyningsområde er i vækst, og hvert år kobles mange nye installationer til vores elnet. Ved udgangen af 2025 har vi 256.079 målere i nettet som anvendes til afregningsformål, og vi er således fortsat Danmarks fjerdestørste netselskab. KONSTANT Net A/S er qua vores størrelse kategoriseret som en kategori 1-virksomhed i henhold til BEK nr. 2647 af 28/12/2021 om IT-beredskab for el- og naturgassektorerne (§9, stk. 1, nr.1), der skal leve op til særlige sikkerheds- og beredskabskrav. KONSTANT Net A/S arbejder med disse krav hver eneste dag for at sikre stabil forsyning til alle, og der afholdes løbende beredskabsøvelser for at fastholde en sikker elforsyning.

Asset Management (ISO 55001) og kvalitetsledelse (ISO 9001/2015)

KONSTANT Net A/S opretholder såvel ISO 55001 og 9001/2015 certificeringer inden for hhv. Asset Management og Kvalitetsledelse.

KONSTANT Net A/S har i 2025 arbejdet videre med at forbedre Asset Management-systemet. Et vigtigt element er hele tiden at forbedre datagrundlaget for alle anlægskomponenter, så vedligeholdelsesplaner og reinvesteringsprognoser bliver endnu mere præcise. Arbejdet med Asset Management bidrager dermed til at forbedre den langsigtede økonomiske og aktivitetsmæssige planlægning og skaber således tryghed om den fremtidige forsyningssikkerhed.

KONSTANT Net A/S har i mange år arbejdet struktureret med kvalitetsledelse og har brugt det som et anerkendt og grundlæggende styringsværktøj. Herigennem er sikret klare definitioner af processer, værdier, løbende overvågning og evaluering. For at sikre overholdelse af beskrivelserne i ledelsessystemet er der i 2025 gennemført interne samt eksterne audits på udvalgte områder.

Benchmarking og opfyldelse af krav som netvirksomhed

KONSTANT Net A/S er fortsat helt i top på benchmark, som såkaldt frontelskab, i forhold til økonomisk effektivitet blandt alle netselskaber i Danmark, idet afgørelsen fra 2022 er gældende for reguleringsperioden til og med 2027.

Energistyrelsen har i 2025 gennemført det årlige tilsyn med alle netvirksomheder med henblik på at afklare, om netvirksomhederne lever op til kravene som netvirksomhed.

Energistyrelsen konkluderede den 6. januar 2026, at KONSTANT Net A/S opfylder alle krav som netvirksomhed. Vi opfylder således kravene om personel og teknisk kapacitet, og vi har den nødvendige finansielle kapacitet til at drive netvirksomhed fremadrettet. Vi overholder desuden kravene om forbrugerrepræsentation gennem repræsentantskabet for NRGi a.m.b.a., der vælger koncernbestyrelsen blandt sine medlemmer.

Vi er stolte af, at vi igen har fået Energistyrelsens blåstempling af, at vi har dygtige medarbejdere med de rette tekniske kompetencer ansat til at drive vores netvirksomhed, så vi sikrer en pålidelig, effektiv og intelligent energiforsyning, og dermed er rygraden i den grønne omstilling.

Den 9. oktober 2025 meddelte Energistyrelsen på baggrund af en ansøgning fra KONSTANT Net A/S, at vores bevilling er fornyet, så vi i 20 år med virkning fra d. 1. januar 2026 fortsat kan drive netvirksomhed i vores netområde. Bevillingen gælder for spændingsniveauerne 0,4-60 kV, og vi har fortsat eneret og pligt til at drive og varetage bevillingspligtige aktiviteter i vores netområde.

Sikkerhed og beredskab

Den geopolitiske situation er i de seneste år blevet markant mere tilspidset, præget af krig i Europa, stormagtsrivalisering og øget hybrid konflikt. Stater og statslignende aktører anvender i stigende grad cyberangreb, sabotage og påvirkningsoperationer som strategiske værktøjer. Her er kritisk infrastruktur et særligt attraktivt mål, fordi angreb her kan få store samfundsmæssige konsekvenser.

Elnettet udgør rygraden i det moderne samfund og er afgørende for både forsyningssikkerhed, beredskab og national modstandskraft. KONSTANT Net A/S har derfor ligesom andre elnetselskaber et særligt ansvar for at beskytte vores systemer og infrastruktur mod både digitale og fysiske trusler.

Cybersikkerhed er ikke længere kun et IT-anliggende, men et ledelses- og samfundsansvar. Samtidig er fysisk sikring af anlæg, kontrolrum og nøglepersoner blevet stadig vigtigere. Den nye lovgivning, der trådte i kraft i 2025, herunder NIS2- og CER-reglerne, stiller markant skærpede krav til sikkerhed og risikostyring. Lovgivningen understreger behovet for systematisk arbejde med trusselvurderinger, beredskabsplaner og hændeshåndtering.

KONSTANT Net A/S har arbejdet intensivt med den nye lovgivning i 2025 i tæt samarbejde med andre netselskaber og de ansvarlige myndigheder, og har blandt andet i 2025 haft fokus på at sikre et opdateret risikobillede på særligt 60 kV niveau samt udrulning af et nyt firewall-setup i forhold til cybersikkerhed.

Energistyrelsen har den 11. december 2025 godkendt beredskabsplanen for KONSTANT Net A/S i henhold til bekendtgørelse nr. 260 af 6. marts 2025 om modstandsdygtighed og beredskab i energisektoren.

Innovation, digitalisering og udvikling

Elektrificeringen af samfundet nødvendiggør en massiv udbygning af elnettet. Det anslås, at elnetkapaciteten skal fordobles frem mod 2030. KONSTANT og andre elnetselskaber skal således investere markant de næste år, så der proaktivt sikres nettilstrækkelighed.

Fremtidens integrerede og intelligente energisystem kræver en dyb digitalisering og stor grad af datadeling. KONSTANT Net A/S skal gennem øget digitalisering sikre en dataunderstøttet og smart udbygning af elnettet. Løsninger skal findes på tværs i vores organisation og i tæt samspil med kunder, kommuner, partnere og det øvrige marked omkring os. Det er KONSTANT's ambition, at data skal være kernen i arbejdet på alle organisatoriske niveauer. Indsigter fra dataanalyser skal styrke den operationelle drift og understøtte udviklingen af organisation og forretning med fokus på hastighed og eksekveringskraft.

Til at lede vores digitale rejse er der i 2025 ansat en digitaliseringschef, som skal drive vores udvikling og innovation inden for dataanvendelse og -tilgængelighed, AI, datavisualisering og -analyse.

I 2025 har vi fortsat vores arbejde med et nyt IT-system til håndtering af stamdata og blanketter, og vi har sikret transparens i vores tilslutningsprocesser ved, at vores kunder kan følge deres projekt, og derved har indblik i sagsbehandlingstid og eventuelle udeståender. Vi har ligeledes afsluttet et større projekt omkring digitalisering af processer i GIS og har gennemført overgangen fra time til kvartersafregning med succes.

Forventninger til fremtiden

Med den grønne omstilling og en stigende elektrificeringsrate forventer KONSTANT Net A/S for 2026 et fortsat højt investeringsniveau, og dermed en markant udbygning af elnettet i vores område.

Den øgede mængde opgaver relateret til elektrificering af samfundet betyder, at vi ser ind i en fortsat rekruttering af medarbejdere til vores virksomhed, og vi ser frem til at byde mindst 10 nye kollegaer velkomne i 2026. I 2025 har det været en fornøjelse at ansætte 13 nye kollegaer, så vi samlet har rundet 100 ansatte. Vi har en arbejdsplads med en høj medarbejdertilfredshed og en begrænset

medarbejderomsætning, og det er bestemt ambitionen for 2026 at holde fast i dette.

Tilbage i 2024 blev der besluttet en politisk aftale om vores økonomiske regulering (det såkaldte Grønne Tillæg), der skal sikre det økonomiske fundament for, at vi kan foretage de nødvendige investeringer. Vi evaluerer tæt den reelle udmøntning, da reguleringen kun gælder frem til 2027. Det er afgørende for vores investeringsmuligheder, at der på det tidspunkt tages højde for eventuelle uhensigtsmæssigheder.

I det hele taget fylder regulering meget for KONSTANT Net A/S og de øvrige netselskaber. I 2026 skal der anmeldes en ny tarifmodel (tarifmodel 3.5), hvor der vil blive fokuseret på forholdet mellem effekt og energi i den løbende betaling. Forventningen er, at effektbetaling vil få større vægt. Derudover ses for tarifmodel 3.5 ind i værditilbud for fleksible kunder samt en øget tidsdifferentiering af tariffer.

Forventningen er, at vi fortsat i 2026 vil opleve interesse fra nye aktører, som ønsker at hjælpe med aflastning af elnettet samtidigt med, at der drives kommercielle aktiviteter. Det gælder blandt andet batterioperatører og drift af mikronet. KONSTANT Net A/S har den klare position, at det kollektive elnet er den samfundsøkonomiske bedste løsning til tilslutning af nye kunder og sammenkobling af produktion og forbrug. Vi indgår dog altid konstruktivt i dialoger med nye aktører eller andre, som med ny teknologi eller anderledes tænkning kan optimere driften eller reducere de nødvendige investeringer.

Energinet har i 2025 erkendt, at de er udfordret med tilstrækkelig udbygning af transmissionsnettet, og at mange af deres projekter er mærkbart forsinkede. Det er en stor udfordring for den grønne omstilling og for netselskabernes muligheder for at tilslutte nye kunder og kunne levere i forhold til forventet forbrugsudvikling. KONSTANT Net A/S har tæt og intens dialog med Energinet om særligt forsyningen omkring Aarhus, herunder Aarhus havn samt etablering af en ny 150/60 kV station ved Bredal nord for Vejle. Energinets udfordringer bliver desværre ikke løst i 2026, så KONSTANT Net A/S vil fortsætte det tætte samarbejde omkring prioritering, transparens og hastighed i Energinets projekter og tilstrækkelig kapacitet i transmissionsnettet.

Kommunerne er en fortsat vigtig partner for, at vi som netselskab kan etablere det nødvendige net inklusive stationer. Det vil kræve et fortsat stort fokus og meget samarbejde i 2026, så vi ad den vej sikrer, at vi kan levere på den øgede efterspørgsel på el.

I 2026 skal vi arbejde med netudviklingsplanen, der skal gælde fra 1. januar 2027. Den skal beskrive den forventede udvikling af vores elnet for en 10-års periode. Input hertil opnår vi i høj grad gennem dialog med kommuner, varmegværker og større kunder i vores forsyningsområde.

Data og digitalisering vil fortsat være nøgleord i 2026. Vores systemer bliver aldrig bedre end de data, som de står på skuldrene af, og data er afgørende for, hvordan vi løbende evaluerer på egen performance, når vi skal sikre den mest effektive vedligeholdelse og udbygning af elnettet. Fokusområder i 2026 bliver et fortsat arbejde med vores digitaliseringsevne samt arbejde med etablering af en fælles dataplatform.

Den geopolitiske situation er desværre ikke aftaget, så også i 2026 vil vi have et skærpet vores fokus på cybersikkerhed og fysisk sikkerhed. Det indebærer implementering af ny lovgivning samt løbende arbejde med vores samlede risikobillede. At arbejde med elinfrastruktur gør det også essentielt, at vi fortsat har en arbejdsplads, hvor sikkerhed og arbejdsmiljø er i højsædet.

For 2026 forventes et lavere resultatet end i 2025. Den lavere resultatforventning skyldes primært en reduktion i indtægtsrammen for 2026 som følge af, at der fremover skal modregnes for de periodiserede og endnu ikke indtægtsførte tilslutningsbidrag fra 2018 og frem i beregningen af indtægtsramme på basis af forrentningen af netaktiver.

Det høje investeringsniveau, som vi har set i 2025 og som forventes at fortsætte i 2026, løfter også de regnskabsmæssige afskrivninger og reducerer resultatet. Men selvom vi øger vores investeringsniveau, så regner vi med, at gennemsnitsprisen (tariffen) pr. transporteret kWh vil falde i årene fremover.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Ansøgninger mv. sendt til Forsyningstilsynet

Der er følgende udestående ansøgninger mv.:

1. Fire ansøgninger om justering af omkostningsrammen for 2025 som følge af omkostninger for IT-sikkerhedstjeneste og beredskab (§ 29 stk.3, pkt. 2).
2. Én ansøgning om justering af omkostningsrammen for 2025 som følge af omkostninger til myndighedsbehandling (§ 29 stk.3, pkt. 3).
3. Én ansøgning om justering af omkostningsrammen for 2025 som følge af omkostninger til udarbejdelse af netudviklingsplaner (§ 29 stk.3, pkt. 5).
4. Én ansøgning om justering af omkostnings- og forretningsrammen for 2025 som følge af omkostninger til ny tilslutninger eller udvidet leveringsomfang på mellemspændingsnettet (§ 33).
5. Én ansøgning om justering af omkostnings- og forretningsrammen for 2025 som følge af ændringer på transmissionsniveauet (§ 34)
6. to ansøgninger om justering af omkostnings- og forretningsrammen for 2025 som følge af kabellægning af luftledning (§ 35)
7. Afgørelse om KONSTANT Net A/S bevillingspligtige aktiviteter vedr. omkostninger til nødstrømsgenerator på DNU og udskilles heraf samt indvirkning på tidligere reguleringsregnskab og indtægtsrammer. J.nr. 25/01495

KONSTANT Net A/S har ikke i 2025 haft færre omkostninger vedrørende forhold reguleret af indtægtsrammebekendtgørelse nr. 168 af den 27. januar 2026, § 24, §27-29, §34 og §36.