Beilage 6.4.2

Wirtschaftspläne 2026

der

N-ERGIE

N-ERGIE AG

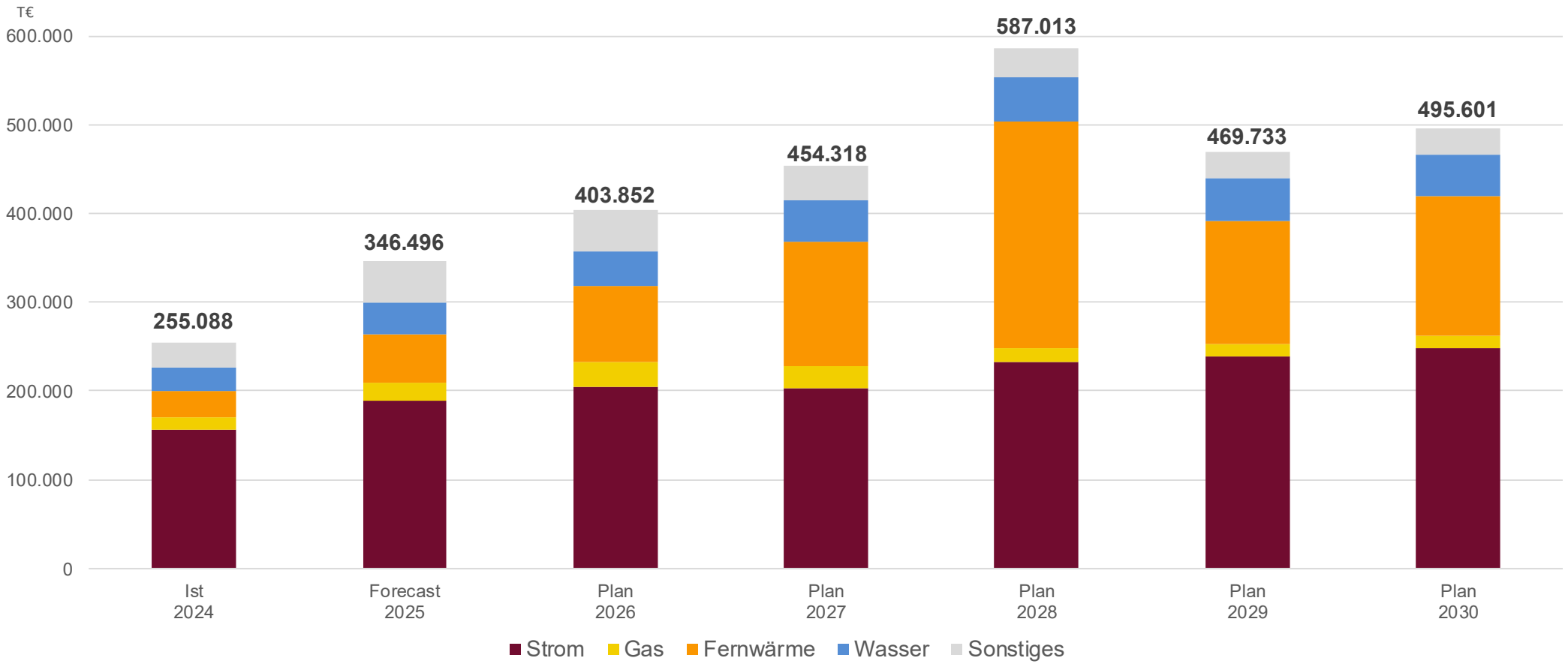
V A G

Verkehrs-Aktiengesellschaft

S t W N

Städtischen Werke Nürnberg GmbH

Investitionen N-ERGIE Konzern (1/2)



Investitionen N-ERGIE Konzern (2/2)

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
MIP 2026 - 2030	**255.088**	**346.496**	**403.852**	**454.318**	**587.013**	**469.733**	**495.601**
Netze (inkl. ÜWS)	**214.032**	**277.433**	**313.217**	**336.886**	**351.442**	**357.057**	**368.562**
Strom	*156.165*	*188.100*	*204.073*	*201.624*	*231.856*	*238.171*	*246.882*
Gas	*14.429*	*20.222*	*27.094*	*25.876*	*15.248*	*14.703*	*15.189*
Fernwärme	*24.289*	*38.776*	*53.050*	*78.787*	*72.586*	*70.622*	*72.763*
Wasser	*16.096*	*27.145*	*25.740*	*27.248*	*28.372*	*30.160*	*30.308*
Sonstiges	*3.053*	*3.190*	*3.260*	*3.350*	*3.380*	*3.400*	*3.420*
Erzeugung Fernwärme	**4.840**	**15.250**	**33.500**	**61.200**	**184.000**	**67.300**	**83.500**
Geothermie	*454*	*500*	*5.000*	*10.000*	*35.000*	*35.000*	*35.000*
Altholzkraftwerk	*489*	*4.017*	*1.500*	*1.200*	*105.000*		
Großwärmepumpe HT Klärwerk	*123*	*2.500*	*10.000*	*30.000*			
Tiefes Feld Erzeugung	*2.134*	*1.505*	*1.300*	*1.400*	*31.900*		
Wetzendorf Erzeugung	*812*	*83*	*300*	*2.000*	*2.400*	*1.100*	*20.000*
Sonstiges	*828*	*6.645*	*15.400*	*16.600*	*9.700*	*31.200*	*28.500*
Gewinnung Wasser	**9.990**	**8.806**	**12.166**	**18.896**	**20.912**	**18.713**	**16.680**
Dienstleistungen (inkl. Beschaffung Strom)	**5.182**	**8.885**	**8.577**	**8.777**	**7.877**	**7.877**	**7.877**
Informationstechnologie	**12.058**	**13.356**	**16.449**	**9.356**	**6.577**	**5.004**	**5.013**
Fuhrpark	**4.656**	**7.814**	**3.076**	**4.576**	**3.076**	**3.076**	**3.076**
Immobilien	**1.700**	**9.539**	**8.410**	**7.077**	**5.731**	**3.343**	**3.507**
Sonstige	**2.630**	**5.415**	**8.459**	**7.551**	**7.399**	**7.364**	**7.387**

Gewinn- und Verlustrechnung

N·ERGIE

Umsatzerlöse

Den größten Anteil der Umsatzerlöse stellen die Verkaufserlöse aus Strom, Gas, Fernwärme und Wasser dar. Die Erlösentwicklung folgt dabei bei Strom und Gas im Wesentlichen den Entwicklungen auf den Energiemärkten. In den Erlösen enthalten sind unter anderem auch Erträge aus der Auflösung von Baukostenzuschüssen sowie der Pachtentgelte. Im Übrigen sind vor allem Erlöse aus der Personalverrechnung an die N-ERGIE Konzernunternehmen, Erlöse aus IT-Dienstleistungen und der Verrechnung von Shared Service Leistungen an die Tochterunternehmen und die VAG, Mieterlöse, Fuhrparkerlöse und Erlöse aus dem Contracting und der Elektromobilität abgebildet.**Materialaufwand**

Der Materialaufwand ist geprägt durch den Medienbezug von Strom, Gas, Fernwärme und Wasser. Die Strombezugskosten enthalten im Wesentlichen die Kosten für die reine Strombeschaffung, die Bezugskosten für Irsching und die Eigenerzeugung. Im Gasbezug enthalten ist auch die im Rahmen des Klimapakets der Bundesregierung beschlossene CO_2-Bepreisung gemäß BEHG, die im Planungszeitraum von 55 €/t im Jahr 2025 bis auf 70 €/t im Jahr 2030 ansteigt.

Ergebnis

Das Ergebnis der N-ERGIE wird im Rahmen des Ergebnisabführungsvertrags unter Berücksichtigung von Rücklagenbildungen und der Ausgleichszahlung an die Thüga an die StWN ausgeschüttet. Das Ergebnis des Jahres 2024 fußte auf der Nutzung der Chancen im Rahmen der marktlichen Entwicklung. Trotz der hohen Investitionen und der resultierenden Zinsbelastungen aufgrund der Finanzierungsbedarfe sind ambitionierte Ergebnisse geplant.

Gewinn- und Verlustrechnung (1/4)

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
Umsatzerlöse	**5.042.158**	**4.116.180**	**3.383.833**	**3.143.296**	**3.057.633**	**3.093.575**	**3.111.681**
Umsatzerlöse Strom (exkl. Stromsteuer)	3.483.267	2.772.827	2.166.129	2.000.812	1.930.242	1.955.294	1.958.962
Umsatzerlöse Gas (exkl. Gassteuer)	1.069.029	857.316	706.981	630.803	573.737	540.148	521.748
Umsatzerlöse Fernwärme	178.382	151.927	156.855	159.720	197.414	230.648	252.622
Umsatzerlöse Wasser	79.677	90.437	95.669	98.794	102.479	106.981	112.506
sonstige Umsatzerlöse	231.802	243.672	258.199	253.167	253.761	260.504	265.843
Bestandsveränderung/Aktivierte Eigenleistung	**936**	**1.085**	**1.188**	**355**	**20**	**4**	**10**
sonstige betriebliche Erträge	**13.707**	**13.936**	**8.923**	**8.313**	**7.800**	**8.996**	**9.230**
	5.056.800	**4.131.202**	**3.393.945**	**3.151.964**	**3.065.453**	**3.102.575**	**3.120.921**
Materialaufwand	**4.696.793**	**3.722.524**	**2.977.612**	**2.708.879**	**2.609.922**	**2.606.957**	**2.595.764**
Bezugskosten/Einsatzstoffe	4.012.875	2.967.781	2.193.940	1.930.703	1.795.800	1.779.799	1.761.115
Strombezug	2.878.943	2.064.426	1.464.968	1.282.042	1.173.455	1.182.691	1.168.342
Gasbezug	948.916	758.568	584.142	509.081	454.214	420.959	403.863
Wärmebezug	137.979	112.588	113.743	109.460	137.846	145.446	157.678
Wasserbezug	7.797	9.533	9.489	9.505	9.754	9.754	9.754
Einsatzstoffe Wärmeerzeugung	12.720	9.350	7.650	5.811	4.863	4.394	4.030
Aufwendungen für RHB-Stoffe	26.520	13.314	13.949	14.804	15.668	16.555	17.448
Aufwendungen für bezogene Leistungen	683.918	754.743	783.672	778.176	814.122	827.158	834.650
ROHERGEBNIS	**360.008**	**408.678**	**416.333**	**443.085**	**455.531**	**495.618**	**525.157**

Gewinn- und Verlustrechnung (2/4)

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
ROHERGEBNIS	**360.008**	**408.678**	**416.333**	**443.085**	**455.531**	**495.618**	**525.157**
Personalaufwand	**135.551**	**155.346**	**163.089**	**164.114**	**167.484**	**171.741**	**175.935**
Entgelte	105.488	125.280	131.165	131.820	134.365	137.579	140.715
Soziale Abgaben	18.604	22.795	24.157	24.456	25.105	25.784	26.425
Aufwand für Altersversorgung u. Unterstützung	11.460	7.271	7.767	7.837	8.014	8.377	8.794
Abschreibung	**92.184**	**102.239**	**112.151**	**121.876**	**133.301**	**152.512**	**162.459**
sonstige betriebliche Aufwendungen	**62.609**	**62.299**	**63.624**	**64.576**	**66.508**	**68.937**	**70.151**
Konzessionsabgabe	15.877	16.993	17.856	18.326	19.836	20.715	21.921
übrige sonstige betriebliche Aufwendungen	46.733	45.306	45.769	46.250	46.672	48.222	48.230
BETRIEBSERGEBNIS	**69.663**	**88.795**	**77.469**	**92.519**	**88.238**	**102.428**	**116.613**

Gewinn- und Verlustrechnung (3/4)

N·ERGIE

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
Beteiligungsergebnis	**127.530**	**52.289**	**75.952**	**60.792**	**90.761**	**94.535**	**91.801**
Erträge aus Gewinnabführungsverträgen	83.632	46.053	38.625	31.589	52.957	57.503	60.095
Aufwendungen aus der Verlustübernahme	11.965	51.716	19.335	29.094	20.437	21.291	26.564
Erträge aus Beteiligungen	56.764	57.143	56.060	57.735	57.719	57.840	57.808
Zuschreibungen aus Finanzanlagen	3.229	810	602	562	522	484	462
Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens	4.129	0	0	0	0	0	0
Zinsergebnis	**-16.988**	**-20.954**	**-30.452**	**-42.043**	**-53.843**	**-64.408**	**-75.864**
Erträge aus Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	923	900	900	900	900	900	900
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	8.809	5.439	5.110	5.043	4.976	5.140	5.084
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	26.720	27.293	36.462	47.986	59.719	70.448	81.848
Finanzergebnis	**110.542**	**31.335**	**45.500**	**18.749**	**36.919**	**30.127**	**15.937**

Gewinn- und Verlustrechnung (4/4)

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
Rohergebnis	360.008	408.678	416.333	443.085	455.531	495.618	525.157
Betriebsergebnis	69.663	88.795	77.469	92.519	88.238	102.428	116.613
Finanzergebnis	110.542	31.335	45.500	18.749	36.919	30.127	15.937
Ergebnis der Geschäftstätigkeit	**180.206**	**120.130**	**122.969**	**111.268**	**125.156**	**132.556**	**132.550**
Steuern	5.749	5.886	6.281	6.282	6.283	6.283	6.283
Ausgleichszahlung nach § 304 AktG	25.021	23.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Gewinnabführung/Verlustübernahme	86.436	50.744	54.687	50.986	54.874	57.273	57.267
Jahresüberschuss/-fehlbetrag	63.000	40.500	37.000	29.000	39.000	44.000	44.000
Einstellung in die Gewinnrücklage	**63.000**	**40.500**	**37.000**	**29.000**	**39.000**	**44.000**	**44.000**
Bilanzgewinn/Bilanzverlust	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Bilanz

Das Sachanlagevermögen entwickelt sich korrespondierend zur Investitions- und Abschreibungsplanung der N-ERGIE Aktiengesellschaft unter Berücksichtigung von Förderungen für den Ausbau des Fernwärmenetzes und für die Dekarbonisierung der Fernwärmeerzeugung.

Die Entwicklung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen folgt der Entwicklung der Umsatzerlöse.
Der Kassenbestand bewegt sich in den Planjahren zwischen rund 22.000 T€ und 36.000 T€.

Die Pensionsrückstellungen wurden auf Basis des vorliegenden Gutachtens eingestellt. Die sonstigen Rückstellungen beinhalten insbesondere Rückstellungen für Drohverluste, CO_2-Zertifikate im Rahmen des Klimapakets der Bundesregierung (Brennstoffemissionshandelsgesetz), personalwirtschaftliche Maßnahmen sowie Rückbauverpflichtungen.

Die Verbindlichkeiten steigen in Summe vor allem aufgrund der im Planungszeitraum eingestellten Plandarlehen an.

Bilanz

T€ AKTIVA	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
A. Anlagevermögen	**2.265.378**	**2.474.024**	**2.760.867**	**3.060.568**	**3.359.730**	**3.596.998**	**3.869.603**
I. Immaterielle Vermögensgegenstände	27.760	32.898	38.676	36.109	31.249	26.637	22.353
II. Sachanlagen	1.409.283	1.601.102	1.865.677	2.163.072	2.457.254	2.684.331	2.936.053
III. Finanzanlagen	828.334	840.024	856.513	861.387	871.227	886.030	911.197
B. Umlaufvermögen	**1.111.489**	**841.579**	**679.457**	**638.809**	**605.926**	**608.772**	**641.807**
I. Vorräte	57.611	70.144	76.724	81.491	74.935	75.066	75.077
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	915.476	742.639	569.674	521.809	504.563	511.457	545.060
III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	138.402	28.795	33.059	35.508	26.429	22.249	21.670
C. Rechnungsabgrenzungsposten	**9.318**	**7.565**	**6.999**	**6.432**	**5.866**	**5.299**	**4.733**
	3.386.186	**3.323.168**	**3.447.322**	**3.705.810**	**3.971.522**	**4.211.069**	**4.516.143**

PASSIVA							
A. Eigenkapital	**888.609**	**929.109**	**966.109**	**995.109**	**1.034.109**	**1.078.109**	**1.122.109**
I. Gezeichnetes Kapital	156.400	156.400	156.400	156.400	156.400	156.400	156.400
II. Rücklagen	732.209	772.709	809.709	838.709	877.709	921.709	965.709
B. Sonderposten mit Rücklageanteil	**3.820**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C. Zuschüsse	**215.252**	**223.533**	**232.108**	**239.883**	**247.558**	**254.948**	**262.008**
D. Rückstellungen	**525.446**	**517.760**	**489.651**	**467.373**	**431.641**	**403.435**	**373.718**
E. Verbindlichkeiten	**1.751.198**	**1.651.962**	**1.758.710**	**2.002.765**	**2.257.605**	**2.474.041**	**2.757.952**
F. Rechnungsabgrenzungsposten	**1.860**	**804**	**744**	**680**	**610**	**536**	**356**
	3.386.186	**3.323.168**	**3.447.322**	**3.705.810**	**3.971.522**	**4.211.069**	**4.516.143**

Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt die Veränderung der Zahlungsmittel im Laufe der Planjahre durch Mittelzu- und Mittelabflüsse. Dabei wird zwischen Zahlungsströmen aus laufender Geschäftstätigkeit, aus Investitions- und aus Finanzierungstätigkeit unterschieden.

Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit
Der Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit wird durch das im Zeitverlauf steigende Jahresergebnis geprägt. Die in Folge des hohen Investitionsbedarfs erhöhten Abschreibungen und Zinszahlungen verstärken den positiven Effekt.

Cashflow aus Investitionstätigkeit
Der Mittelabfluss aus der Investitionstätigkeit ist geprägt durch ein vor allem im Netz steigendes Investitionsvolumen. Daneben führen die geplanten Maßnahmen für die klimaneutrale Wärmeerzeugung und die Dekarbonisierung der Wärmeerzeugung zu einem deutlichen Anstieg. Positiv wirken die erhaltenen Dividenden.

Cashflow aus Finanzierungstätigkeit
Der Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit ergibt sich aus dem Saldo von Ein- und Auszahlungen aus aufgenommenen Bankdarlehen, gezahlten Zinsen, Einzahlungen aus Zuschüssen sowie der Gewinnausschüttung an die Gesellschafter. Der hohe Investitionsbedarf im Netz und der Wärmeerzeugung spiegelt sich in einer Zunahme der Bankdarlehen wider. Die im Rahmen ihrer Fälligkeit getilgten Darlehen werden laufend durch Neuaufnahmen ersetzt.

Kapitalflussrechnung

T€	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	**187.261**	**186.686**	**159.761**	**185.376**	**206.754**
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	**-330.114**	**-379.685**	**-368.869**	**-307.679**	**-363.758**
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	**147.117**	**195.448**	**200.029**	**118.122**	**156.426**
Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	4.264	2.449	-9.079	-4.180	-578
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	28.795	33.059	35.508	26.429	22.249
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	**33.059**	**35.508**	**26.429**	**22.249**	**21.670**

MWP 09/2025 **Auf einen Blick: Eckdaten des Wirtschaftsplans**

		Ist	Forecast	Planjahre				
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Brutto-Investitionen	Mio. €	39,9	102,6	67,2	90,0	42,5	61,5	33,0
Umsatzerlöse	Mio. €	218,6	232,1	240,2	252,1	263,3	269,2	270,9
Materialaufwand	Mio. €	95,8	103,2	107,2	115,1	111,8	116,8	115,4
Personalaufwand	Mio. €	144,8	154,4	163,3	165,8	170,9	174,4	177,1
Arbeitskapazitäten MPP	*Anzahl*	*2.108,5*	*2.209,1*	*2.310,9*	*2.285,4*	*2.297,6*	*2.308,4*	*2.294,2*
Abschreibungen	Mio. €	39,2	43,3	44,2	45,3	43,4	43,6	43,6
Sonst. betr. Aufwendungen	Mio. €	48,0	44,7	49,5	57,8	55,7	54,0	52,9
Betriebsleistung	*Tsd. Nutz-*							
U-Bahn	*Wagen-km*	*10.745*	*10.745*	*10.757*	*10.991*	*11.246*	*11.314*	*11.314*
Straßenbahn	*(NWkm)*	*4.161*	*4.161*	*4.215*	*4.363*	*4.402*	*4.573*	*4.573*
Omnibus		*14.155*	*14.037*	*14.004*	*14.219*	*13.770*	*13.770*	*13.770*
Summe		*29.061*	*28.943*	*28.976*	*29.573*	*29.418*	*29.657*	*29.657*
Ergebnis	**Mio. €**	**-109,7**	**-116,2**	**-127,2**	**-137,9**	**-128,4**	**-129,2**	**-128,0**

V O R B E M E R K U N G E N

Die VAG geht weiter davon aus, dass dem ÖPNV eine tragende Rolle bei der Erreichung der Klimaziele zukommt und hierfür der Ausbau des Verkehrsangebots fortgesetzt wird, wenngleich die Finanzierung der Projekte schwieriger werden dürfte.

Für die kommenden Jahre wird eine Erhöhung des ÖPNV-Anteils am Modal Split angestrebt, um den politisch und öffentlich formulierten Zielsetzungen zu Klimaschutz und Verkehrswende gerecht zu werden. Die Angebotsqualität steht mit Blick auf die Fahrgastgewinnung im Zuge der Einführung des D-Tickets sowie Maßnahmen des Angebotsausbaus weiter im Fokus. Die VAG investiert daher fortlaufend in Fahrzeugbestand und Infrastruktur.

Die bisherige Ausgleichsregelung des D-Tickets bleibt 2025 in einer leicht modifizierten Form erhalten. Maßgeblich sind hier die Richtlinien D-Ticket ÖPNV Bayern 2025. Durch die Fahrpreiserhöhung sowie die Feststellung der Überjährigkeit der seit 2023 zur Verfügung stehenden öffentlichen Ausgleichsmittel in Höhe von 3 Mrd. € pro Jahr konnte die Finanzierung des D-Tickets zumindest für das Jahr 2025 gesichert werden. Mit Blick auf das Unternehmensergebnis wird ein vollständiger Ausgleich der mit der Umsetzung verbundenen Kosten bzw. Fahrgeldmindereinnahmen durch die öffentliche Hand erwartet. Die Geschäftsprozesse im Ticketing, in der Kundenkommunikation sowie im Kundenservice werden auch künftig stark von der Umsetzung und Weiterentwicklung des Tickets geprägt sein. Für die Folgejahre ergibt sich aus den ab 2026 geltenden, noch unbekannten Einnahmenaufteilungs- und Ausgleichsregelungen ein Risikopotenzial. Der Fortbestand des D-Tickets und dessen Finanzierung hängt darüber hinaus vom politischen Willen der neuen Bundesregierung sowie der 16 Bundesländer ab.

Die allgemeine Verfügbarkeit von ÖPNV-Zuschüssen durch den Bund und die Landesmittel des Freistaats Bayern stellen ein wesentliches Risikopotenzial dar. Beschlüsse der Politik führten in den letzten Jahren zu punktuellen Erhöhungen von Zuschussquoten und einer teilweisen Ausweitung von Zuschussprogrammen (z. B. Grunderneuerung). Allerdings besteht ein Risiko, dass Zuschussmittel zukünftig nicht immer vollständig abgerufen werden können, sofern sich Projekte, z. B. aufgrund verlängerter Genehmigungslaufzeiten, verzögern. Die aktuelle Lage der öffentlichen Haushalte, insbesondere des aktuellen Bundeshaushaltes, kann das Risiko eines kompletten Entfalls von Zuschussmitteln oder einer Deckelung von zukünftig bewilligten Zuschüssen (Höchstbetragsförderung) erhöhen.

Im Januar 2025 wurde die Möglichkeit des bargeldlosen Bezahlens in Bussen eingeführt. Nach Etablierung dieser Zahlungsmethode soll mit der Abschaffung der Bargeldannahme in Fahrzeugen gegen Ende des Jahres 2025 ein weiterer Schritt zur Digitalisierung des Ticketings vollzogen werden.

Erfolgsplan

Der Erfolgsplan der VAG wird maßgeblich bestimmt durch die Nachfrage- und Tarifentwicklung, den Verlauf des Personalaufwands, die Material- und Zinsaufwendungen, die Abschreibungen sowie die sonstigen betrieblichen Aufwendungen.

1 Erlöse / Erträge

Zum 1. Januar 2025 wurden die Fahrpreise im VGN um durchschnittlich 6,28 % erhöht. Darin ist durch einen Zuschlag die Nachholung der zum 1. Januar 2020 ausgesetzten Tariferhöhung enthalten. Grundlage der Tariferhöhung ist ein verbundweit einheitliches, indexbasiertes Verfahren („VGN Mobilitätsindex“), bei dem neben den prognostizierten, preisbedingten Aufwandssteigerungen bei den Verkehrsunternehmen gleichgewichtig die indizierte Einkommensentwicklung der mittelfränkischen Haushalte berücksichtigt wird.

Das im Jahr 2023 eingeführte D-Ticket-Angebot wird im Jahr 2025 zu einem Monatspreis von 58 € angeboten und soll grundsätzlich auch in den Folgejahren Bestand haben. Das 365-Euro-Ticket VGN (Ausbildungsverkehr) wird bis mindestens zum Schuljahresende 2025/26 zum Kauf angeboten. Von einem vollständigen Ausgleich der entstehenden rechnerischen Fahrgeldmindereinnahmen ist bei beiden Produkten auszugehen.

Zum 1. Januar 2026 erfolgt im VGN eine Tariferhöhung nach dem VGN-Mobilitätsindex in Höhe von 2,96 %.

Für den weiteren Planungszeitraum werden folgende Tariferhöhungen unterstellt:

2027:	+ 3,83 %
2028:	+ 3,82 %
2029:	+ 3,13 %
2030:	+ 2,50 %

Die Prognose der Fahrgeldeinnahmen für 2025 resultiert aus den vom VGN zugeschiedenen IST-Erlösen von Januar bis März 2025 inkl. der Vertriebskostenpauschale für das D-Ticket sowie der erwarteten Einnahmenzuscheidung durch die D-Tix GmbH & Co. KG (Clearingstelle für Bund und Länder) auf Basis einer Hochrechnung vom Oktober 2024. Während die überdurchschnittliche Tariferhöhung zum 1. Januar 2025 sowohl bei den Fahrgeldeinnahmen (+6,28 % beim VGN-Sortiment) als auch beim D-Ticket (+18,37 %) erhöhend wirken, sinkt der Ausgleich für die Mindereinnahmen aus dem D-Ticket zunächst entsprechend. Gleichzeitig kommen gegenüber dem Jahr 2019 noch Erhöhungen beim Ausgleich des D-Ticket um die Betriebsleistungssteigerung sowie die pauschale Fahrgaststeigerung zum Tragen.

Auf Basis der VGN-Verkehrserhebung 2023 werden im Jahr 2026 die Fahrgeldeinnahmen um zusätzliche 1 % als angenommene Wirkung der neuen VGN-Einnahmenaufteilung erhöht. Hinzu kommen jährliche Steigerungen des Vertriebskostenausgleichs infolge von Tariferhöhungen und Fahrgaststeigerungen.

Auch beim Ausgleich des D-Tickets sind in den Jahren 2026 bis 2028 jährliche Steigerungen infolge von Tariferhöhungen und Fahrgaststeigerungen eingeplant. Das Jahr 2029 dürfte gegenüber dem Jahr 2028 konstant werden, hier wird die dritte Stufe des EAV D-Ticket erwartet.

Aktivierte Eigenleistungen – hier werden hauptsächlich die Personalkosten von eigenen VAG-Mitarbeitern erfasst – fallen im Planungszeitraum vor allem für die Anschaffung weiterer Straßenbahnfahrzeuge der Optionen 3 an.

2 Aufwendungen

Während der Treibstoffverbrauch für Dieselbusse sinkt, da im Planungszeitraum vor allem die Niederflurgelenkbusse stillgelegt werden (die Gasbusse werden bereits Ende 2026 stillgelegt), erhöht sich der Fahrstrombezug infolge der Anschaffung von eBussen stetig. Bei Diesel und Strom geht die VAG von stetig steigenden Preisen aus.

Gemäß Festlegung im ÖDLA darf die Anmietquote im Busbereich für das Stadtgebiet Nürnberg maximal 30 % betragen. Die aktuelle Anmietquote beträgt 22,4 % und unterliegt jährlichen Schwankungen in Abhängigkeit der Marktsituation und den zu leistenden Schienenersatzverkehren.

Die aktuelle Verzinsung für die Pensionsrückstellungen liegt weiterhin über dem Vorjahr, so dass der erwartete Aufwand aus der Altersversorgung in den Jahren 2026 bis 2030 unter der Vorjahresplanung liegt.

Ausgehend vom Jahr 2026 steigt der Personalaufwand bis 2030 insgesamt um 13,8 Mio. € auf 177,1 Mio. €.

Nähere Ausführungen zur Personalbedarfs- sowie zur Personalaufwandsplanung erfolgen beim Personalplan (siehe Seite 14).

Im Gegensatz zur Altersversorgung wirken sich die steigenden Zinsen auf das Finanzergebnis gegenläufig aus.

Die Abschreibungen erhöhen sich vor allem durch Baumaßnahmen in der Infrastruktur (Fahrweg und Immobilien), die Beschaffung neuer Straßenbahnfahrzeuge sowie der eBusse.

Die Anlagenzugänge für die Jahre 2026 bis 2030 werden linear abgeschrieben, erhaltene Zuschüsse von den Anschaffungskosten abgesetzt.

3 Gesamtentwicklung

Das Ergebnis beläuft sich im Jahr 2025 gemäß Prognose vom Juni 2025 auf -116,2 Mio. €. Die erwarteten Veränderungen gegenüber 2024 um -6,5 Mio. € gehen insbesondere auf höheren Personal- und Materialaufwand, gestiegene Abschreibungen, ein negatives Finanzergebnis und geringere Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen zurück, denen höhere Umsatzerlöse sowie niedrigere sonstige betriebliche Aufwendungen gegenüberstehen.

Im Jahr 2026 liegt die Ergebnisprognose bei -127,2 Mio. € und damit ebenfalls über dem Vorjahr. Aufwandseitig erhöhen sich der Personal- und Materialaufwand, die sonstigen betrieblichen Aufwendungen, die Abschreibungen sowie das negative Finanzergebnis, während die Umsatzerlöse über dem Vorjahr liegen.

Im Jahr 2027 verschlechtert sich das Ergebnis um -10,7 Mio. €. Hier steigen insbesondere die sonstigen betrieblichen Aufwendungen, der Materialaufwand und der Personalaufwand. Auch in diesem Jahr liegen die Umsatzerlöse über dem Vorjahr, während die sonstigen Betriebserträge darunter liegen.

Im Jahr 2028 sinkt das negative Gesamtergebnis um 9,5 Mio. €. Hier liegen die Umsatzerlöse erneut über dem Vorjahr. Gleichzeitig liegen die sonstigen betrieblichen Aufwendungen als auch der Materialaufwand und die Abschreibungen deutlich unter dem Vorjahr. Demgegenüber liegt der Personalaufwand über dem Vorjahr.

Im Jahr 2029 sinkt das Ergebnis gegenüber dem Vorjahr um -0,8 Mio. €, hier liegen vor allem der Personal- und Materialaufwand über dem Vorjahr, denen höhere Umsatzerlöse gegenüberstehen. Das Jahr 2030 weicht nur geringfügig vom Vorjahresergebnis ab.

Im Planungszeitraum steigt insbesondere der Personalaufwand von 163,3 Mio. € auf 177,1 Mio. €. Hier wird der Anstieg infolge von Tarifsteigerungen teilweise durch einen kontinuierlichen Rückgang bei dem Aufwand aus der Altersversorgung kompensiert. Der Materialaufwand erhöht sich um 8,2 Mio. €. Die Umsatzerlöse steigen von 240,2 Mio. € zum Ende des Planungshorizonts um 30,7 Mio. € und liegen im Jahr 2030 bei 270,9 Mio. €, während auf der Erlös- und Ertragsseite die Auflösung aus Rückstellungen, die aktivierten Eigenleistungen sowie die sonstigen Betriebserträge in Summe um 2,9 Mio. € abnehmen.

MWP 09/2025	Erfolgsplan VAG	VAG

	Basisjahr 2024 Tsd. €	Forecast 2025 Tsd. €	Planjahre 2026 Tsd. €	2027 Tsd. €	2028 Tsd. €	2029 Tsd. €	2030 Tsd. €
Fahrgeldeinnahmen - Nürnberg	109.244	134.014	139.897	147.825	154.699	161.154	165.595
- Fürth-U-Bahn	9.330	11.445	11.947	12.624	13.211	13.763	14.142
SUMME Fahrgeldeinnahmen	**118.574**	**145.459**	**151.844**	**160.449**	**167.910**	**174.917**	**179.737**
Abgeltungszahlungen	86.216	71.788	74.220	77.500	80.957	81.123	77.755
Sonstige Umsatzerlöse	13.804	14.824	14.107	14.157	14.431	13.178	13.410
SUMME UMSATZERLÖSE	**218.594**	**232.070**	**240.171**	**252.107**	**263.298**	**269.218**	**270.903**
Bestandsveränderungen	162	0	0	0	0	0	0
Aktivierte Eigenleistungen	1.407	2.779	4.002	4.587	525	400	250
SUMME	**220.163**	**234.849**	**244.173**	**256.694**	**263.823**	**269.618**	**271.153**
Erträge a. Abgang Anlagevermögen	138	150	105	110	115	120	125
Erträge a. Aufl. Rückstellungen	4.121	2.579	1.740	0	0	0	0
Übrige Betriebserträge	5.463	4.914	5.177	3.665	3.766	3.879	3.996
SUMME SONST. BETRIEBSERTRÄGE	**9.722**	**7.643**	**7.022**	**3.775**	**3.881**	**3.999**	**4.121**
Fahrstrom	15.796	21.063	17.250	19.000	19.750	20.350	21.650
Sonstiger Energiebezug	5.915	5.244	5.783	5.714	5.863	6.018	6.176
Treibstoffe	3.460	3.266	3.117	2.522	2.727	2.834	2.140
Material und Selbstkosten	11.982	12.916	16.354	17.632	17.911	19.767	20.024
RHB-STOFFE, BEZOGENE WAREN	**37.153**	**42.489**	**42.504**	**44.868**	**46.251**	**48.969**	**49.990**
Bezogene Leistungen	42.743	43.892	47.942	52.553	47.921	49.395	47.624
Fahrzeuganmietung	15.865	16.846	16.761	17.689	17.654	18.396	17.750
SUMME MATERIALAUFWAND	**95.761**	**103.227**	**107.207**	**115.110**	**111.826**	**116.760**	**115.364**
ROHERGEBNIS	**134.123**	**139.265**	**143.988**	**145.358**	**155.878**	**156.858**	**159.909**

MWP 09/2025	Erfolgsplan VAG	VAG

	Basisjahr 2024 Tsd. €	Forecast 2025 Tsd. €	Planjahre 2026 Tsd. €	2027 Tsd. €	2028 Tsd. €	2029 Tsd. €	2030 Tsd. €
Entgelte	112.178	122.271	131.016	133.119	136.725	140.524	142.763
Sonstige Entgeltaufwendungen	2.031	2.311	1.271	683	588	587	590
Soziale Abgaben	24.062	26.041	28.092	28.529	29.443	30.305	30.926
Aufwand aus der Altersversorgung	0	-3.595	-4.919	-4.466	-4.033	-5.458	-5.780
Zusatzversorg. u. Unterstützung	6.539	7.354	7.835	7.957	8.184	8.413	8.555
SUMME PERSONALAUFWAND	**144.810**	**154.382**	**163.295**	**165.822**	**170.907**	**174.371**	**177.054**
AfA Sachanlagen u. immat. AV	39.183	43.314	44.223	45.275	43.359	43.634	43.617
Konzessionsabgabe	571	575	656	676	673	692	707
U-Bahn-Pacht	5.760	5.789	5.819	5.957	6.096	6.127	6.566
Sonst. betriebliche Aufwendungen	48.036	44.708	49.471	57.829	55.665	53.983	52.879
BETRIEBSERGEBNIS	**-104.236**	**-109.503**	**-119.476**	**-130.201**	**-120.822**	**-121.949**	**-120.914**
Sonstige Zinsen u. ä. Erträge	2.873	2.441	1.638	1.629	1.636	1.738	1.779
Zinsen u. ähnl. Aufwendungen	8.222	8.824	8.957	8.905	8.798	8.582	8.428
FINANZERGEBNIS	**-5.349**	**-6.383**	**-7.319**	**-7.276**	**-7.162**	**-6.844**	**-6.649**
ERGEBNIS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	**-109.585**	**-115.886**	**-126.795**	**-137.477**	**-127.984**	**-128.793**	**-127.563**
Sonstige Steuern	139	274	370	380	390	402	414
ERTRÄGE AUS VERLUSTÜBERNAHME/ AUFWAND AUS GEWINNABFÜHRUNG	**109.724**	**116.160**	**127.165**	**137.857**	**128.374**	**129.195**	**127.977**
JAHRESÜBERSCHUSS/-FEHLBETRAG	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Kennzahlen							
Rohergebnis in % der Umsatzerlöse	61,4%	60,0%	60,0%	57,7%	59,2%	58,3%	59,0%
Aufwandsdeckung in %	68,0%	67,8%	66,5%	65,5%	67,7%	68,1%	68,4%

Bilanzplan

Ausgehend vom Basisjahr 2024 erhöht sich die Bilanzsumme von 658,6 Mio. € auf 669,0 Mio. € im Jahr 2025, sinkt danach kontinuierlich und erreicht im Jahr 2030 mit 547,2 Mio. € ihren niedrigsten Wert. Ursächlich sind im Wesentlichen hierfür die Entwicklung der Forderung gegen verbundene Unternehmen sowie die Investitionen im Planungszeitraum.

Das Anlagevermögen steigt von 454,6 Mio. € (2024) auf 491,5 Mio. € im Jahr 2027 und liegt im Jahr 2030 bei 443,6 Mio. €. Die Rückgänge in den Jahren ab 2028 ergeben sich, weil die Abschreibungen in diesen Jahren über den Nettoinvestitionen (nach Abzug erhaltener Zuschüsse) liegen. Die Deckung des Anlagevermögens durch Eigenkapital liegt am Ende des Planungszeitraums bei 31,5 %.

Bei der Beurteilung der Vermögens- und Kapitalstruktur ist die wirtschaftliche Einbindung der VAG in den StWN-Konzern zu berücksichtigen. Aufgrund der hohen Investitionen vor allem im Jahr 2025 hat die VAG neben der Stärkung des Eigenkapitals durch die Umwandlung von Darlehen der StWN in Höhe von 50,0 Mio. € zusätzliche Mittel über Bankdarlehen in Höhe von 30,0 Mio. € aufgenommen. Mittelfristig ist davon auszugehen, dass neben der Innenfinanzierung Mittel über die StWN oder die Stadt Nürnberg erforderlich werden.

Die Entwicklung der Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände spiegelt vor allem die Entwicklung der Forderung gegen verbundene Unternehmen wider. Hierbei handelt es sich um sonstige Forderungen gegen die StWN, die im Wesentlichen aus der jeweiligen Übernahme des Verlustes der VAG resultieren.

Ausgehend von 1,7 Mio. € im Jahr 2024 erreichen die liquiden Mittel im Jahr 2030 mit 8,1 Mio. € ihren höchsten Stand.

Die Eigenkapitalquote, die im Basisjahr 2024 einen Wert von 13,6 % aufweist, steigt ab dem Jahr 2025 vor allem infolge einer Einlage in das gezeichnete Kapital in Höhe von 50 Mio. € und erreicht im Jahr 2030 mit 25,6 % ihren höchsten Wert.

Wesentliche Bestandteile der langfristigen Rückstellungen sind die Pensionsrückstellungen. Ausgehend von 244,3 Mio. € im Jahr 2024 sinken diese kontinuierlich und liegen im Jahr 2030 mit 184,9 Mio. € deutlich unter dem Ausgangswert. Ursächlich ist das infolge der aktuellen Zinssituation immer größer werdende Delta zwischen den jährlichen Zuführungen und Auszahlungen der Pensionsrückstellungen.

Die sonstigen Rückstellungen enthalten in der Hauptsache Risiken aus der Korrektur von Verbundeinnahmen und für Bauleistungen sowie ungewisse Verbindlichkeiten aus dem Personalbereich, insbesondere Gleitzeitguthaben.

Die Entwicklung der Verbindlichkeiten wird im Wesentlichen durch die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sowie gegenüber der StWN geprägt. Diese Darlehensaufnahmen decken über den gesamten Planungszeitraum hinweg zusammen mit den abschreibungsbedingten Zuflüssen aus dem Verlustausgleich die Finanzierung der Investitionen. Darüber hinaus dienen diese Darlehen zugleich der Sicherstellung der Liquidität der Gesellschaft.

MWP 09/2025 **Bilanzplan VAG**

	Basisjahr 2024 Tsd. €	Vorschau 2025 Tsd. €	Planjahre 2026 Tsd. €	2027 Tsd. €	2028 Tsd. €	2029 Tsd. €	2030 Tsd. €
Anlagevermögen	**454.617**	**480.126**	**480.158**	**491.530**	**473.831**	**466.725**	**443.613**
Immaterielle Vermögensgegenstände	2.543	2.543	2.543	2.543	2.543	2.543	2.543
Sachanlagen	440.329	465.838	465.870	477.242	459.543	452.437	429.325
Finanzanlagen	11.745	11.745	11.745	11.745	11.745	11.745	11.745
Umlaufvermögen	**203.988**	**188.864**	**168.001**	**134.588**	**126.333**	**107.529**	**103.482**
Vorräte	30.201	31.092	32.010	32.955	33.927	34.929	35.960
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	28.709	29.570	30.457	31.371	32.312	33.281	34.280
Unfertige Leistungen	1.492	1.522	1.553	1.584	1.615	1.648	1.681
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	172.106	150.248	131.077	97.184	88.249	68.968	59.415
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	17.082	15.895	16.450	17.268	18.034	18.440	18.555
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	149.646	128.955	108.959	73.965	63.966	43.967	33.971
Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	325	341	358	376	395	414	435
Forderungen gegen die Stadt	2.498	2.373	2.491	2.616	2.747	2.884	3.028
Sonstige Vermögensgegenstände	2.557	2.684	2.819	2.960	3.108	3.263	3.426
Schecks, Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstiuten	1.681	7.524	4.915	4.449	4.157	3.632	8.106
Rechnungsabgrenzungsposten	**28**	**45**	**52**	**55**	**50**	**54**	**63**
Summe Aktiva	**658.633**	**669.035**	**648.211**	**626.173**	**600.214**	**574.308**	**547.158**

MWP 09/2025 **Bilanzplan VAG**

	Basisjahr 2024 Tsd. €	Vorschau 2025 Tsd. €	Planjahre 2026 Tsd. €	2027 Tsd. €	2028 Tsd. €	2029 Tsd. €	2030 Tsd. €
Eigenkapital	**89.860**	**139.860**	**139.860**	**139.860**	**139.860**	**139.860**	**139.860**
Gezeichnetes Kapital	38.400	88.400	88.400	88.400	88.400	88.400	88.400
Kapitalrücklagen	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000
Gewinnrücklagen	21.460	21.460	21.460	21.460	21.460	21.460	21.460
Rückstellungen	**271.318**	**266.721**	**259.378**	**250.416**	**238.466**	**226.976**	**215.579**
Rückstellungen für Pensionen	244.250	243.052	231.633	219.401	208.074	197.301	184.898
Steuerrückstellungen	27	27	27	27	27	27	27
Sonstige Rückstellungen	27.042	23.643	27.718	30.988	30.365	29.648	30.654
Verbindlichkeiten	**295.511**	**260.453**	**246.848**	**233.704**	**219.607**	**205.097**	**189.245**
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	204.222	219.957	205.692	191.427	176.262	160.197	144.132
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	12.159	12.654	12.507	12.716	12.823	13.357	12.514
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	57.135	5.555	5.842	6.111	6.412	6.705	7.012
davon Darlehensverbindlichkeiten gegenüber der StWN (inkl. Konzernverrechnungskonto)	0	0	0	0	0	0	0
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	415	200	220	240	260	270	280
Verbindlichkeiten gegenüber der Stadt	76	80	84	88	93	97	102
sonstige Verbindlichkeiten	21.503	22.008	22.503	23.122	23.758	24.471	25.205
Rechnungsabgrenzungsposten	**1.944**	**2.000**	**2.126**	**2.193**	**2.280**	**2.375**	**2.474**
Summe Passiva	**658.633**	**669.035**	**648.211**	**626.173**	**600.214**	**574.308**	**547.158**

Kennzahlen							
Eigenkapitalquote	13,6%	20,9%	21,6%	22,3%	23,3%	24,4%	25,6%
Deckungsgrad des Anlagevermögens durch EK	19,8%	29,1%	29,1%	28,5%	29,5%	30,0%	31,5%

Kapitalflussrechnung

Im Genehmigungsjahr liegt der negative **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** bei -88,4 Mio. € und weist somit im Planungszeitraum den niedrigsten Wert auf. Im Folgejahr steigt dieser auf -99,7 Mio. € und beläuft sich ab dem Jahr 2028 gleichbleibend bei ca. -95 Mio. €.

Diese Kennzahl wird insbesondere von den Veränderungen der Jahresergebnisse sowie der Abschreibungen beeinflusst.

Der **Cashflow aus der Investitionstätigkeit** spiegelt vor allem die Entwicklung der Investitionen in das Sachanlagevermögen sowie der Ein- und Auszahlungen aufgrund von Finanzmittelanlagen im Rahmen der kurzfristigen Finanzdisposition wider, über die ein Teil der Investitionsfinanzierung im Rahmen der Konzernfinanzierung dargestellt wird.

Die Veränderung beim **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** werden geprägt von den Liquiditätsströmen im Zusammenhang mit der Finanzierung der Investitionen, die sich aus der Aufnahme von Darlehen inklusive der vereinbarten Zins- und Tilgungszahlungen sowie der Bezuschussung durch die öffentliche Hand ergeben. Hinzu kommt die Entwicklung des Verlustausgleichs durch die StWN.

Der **Finanzmittelfonds** besteht aus den flüssigen Mitteln und kurzfristigen Kreditaufnahmen. Durch die Ausgleichszahlungen der StWN ist die VAG in der Lage, ihre finanziellen Verpflichtungen zu tragen. Die VAG ist darüber hinaus in das Cash-Pooling der StWN eingebunden, über das die Liquidität gesteuert wird. Die Zahlungsfähigkeit ist somit sichergestellt, soweit auf Ebene der StWN die für den finanziellen Verlustausgleich und darüber hinausgehende Mittel für investive Maßnahmen bereitgestellt werden.

MWP 09/2025	Kapitalflussrechnung VAG	VAG

	Basisjahr 2024 Tsd. €	Vorschau 2025 Tsd. €	Planjahre 2026 Tsd. €	2027 Tsd. €	2028 Tsd. €	2029 Tsd. €	2030 Tsd. €
Jahresergebnis	-109.724	-116.159	-127.164	-137.856	-128.374	-129.196	-127.977
Abschreibungen/Zuschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	39.177	43.314	44.223	45.275	43.359	43.634	43.617
Zunahme/Abnahme Rückstellungen	-15.300	-4.597	-7.344	-8.962	-11.949	-11.491	-11.396
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge	-2.637	0	0	0	0	0	0
Gewinn/Verlust aus Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	211	-150	-105	-110	-115	-120	-125
Veränderung der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, sowie anderer Aktiva, die nicht der Investititions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-3.033	950	-1.753	-2.056	-2.032	-1.725	-1.488
Veränderung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	4.631	-736	785	1.189	1.155	1.650	311
Zinsaufwendungen / Zinserträge	6.395	2.937	3.758	3.541	3.322	2.939	2.645
Beteiligungserträge	-598	-776	-773	-764	-771	-773	-814
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	**-80.879**	**-75.217**	**-88.374**	**-99.743**	**-95.405**	**-95.081**	**-95.227**
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens	137	150	105	110	115	120	125
Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-38.009	-102.565	-67.201	-90.048	-42.459	-61.547	-33.026
Einzahlungen aus Abgängen von immateriellen Vermögensgegenständen	85	0	0	0	0	0	0
Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	-1.895	0	0	0	0	0	0
Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Finanzanlagevermögens	93	0	0	0	0	0	0
Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	0	0	0	0	0	0	0
Einzahlungen aufgrund von Finanzmittelanlagen im Rahmen der kurzfristigen Finanzdisposition	0	26.435	31.004	45.691	516	20.821	8.781
Auszahlungen aufgrund von Finanzmittelanlagen im Rahmen der kurzfristigen Finanzdisposition	-28.877	0	0	0		0	
Erhaltene Zinsen	1.786	1.300	500	500	500	600	600
Erhaltene Beteiligungserträge	600	776	773	764	771	773	814
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit	**-66.079**	**-73.904**	**-34.819**	**-42.983**	**-40.557**	**-39.233**	**-22.706**
Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen	0	50.000	0	0	0	0	0
Auszahlungen aus der Tilgung von Krediten	-14.265	-64.265	-14.265	-14.265	-15.165	-16.065	-16.065
Einzahlungen aus erhaltenen Zuschüssen	11.460	33.742	22.946	33.401	16.799	25.019	12.521
Einzahlungen aus der Aufnahme von Krediten	50.000	30.000	0	0	0	0	0
Gezahlte Zinsen	-3.546	-4.237	-4.258	-4.041	-3.822	-3.539	-3.245
Verlustübernahme durch Gesellschafter	97.713	109.724	116.159	127.164	137.856	128.374	129.196
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit	**141.362**	**154.964**	**120.582**	**142.259**	**135.668**	**133.789**	**122.407**
Veränderung des Finanzmittelfonds	**-5.596**	**5.843**	**-2.610**	**-466**	**-293**	**-526**	**4.473**
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	**7.277**	**1.681**	**7.524**	**4.915**	**4.449**	**4.157**	**3.632**
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	**1.681**	**7.524**	**4.915**	**4.449**	**4.157**	**3.632**	**8.106**

Erfolgsplan

StWN
Städtische Werke Nürnberg GmbH

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
N-ERGIE Aktiengesellschaft	86.436	50.744	54.687	50.986	54.874	57.273	57.267
VAG	-109.724	-116.160	-127.165	-137.857	-128.374	-129.195	-127.977
FEG	83	51	46	46	46	59	59
Beteiligungsergebnis	-23.205	-65.365	-72.431	-86.824	-73.454	-71.863	-70.652
Umsatzerlöse	13.259	13.704	14.089	14.218	14.427	14.671	14.907
Sonstige betriebliche Erträge	25.191	35.086	21.586	23.586	25.586	27.586	29.586
Materialaufwand (-)	4.145	4.980	5.259	5.228	5.295	5.398	5.496
Personalaufwand (-)	5.448	5.622	5.545	5.815	5.993	5.904	6.032
Abschreibungen auf Sachanlagen (-)	1	2	3	3	4	5	6
Sonstige betriebliche Aufwendungen (-)	2.932	2.488	2.585	2.626	2.675	2.729	2.763
Zinsergebnis	5.362	5.310	2.382	2.369	2.306	2.178	2.167
Steuern (-)	-4.161	0	0	0	0	0	0
StWN-eigenes Ergebnis	35.447	41.008	24.665	26.500	28.353	30.399	32.363
Jahresergebnis StWN GmbH	12.242	-24.357	-47.766	-60.324	-45.101	-41.464	-38.288

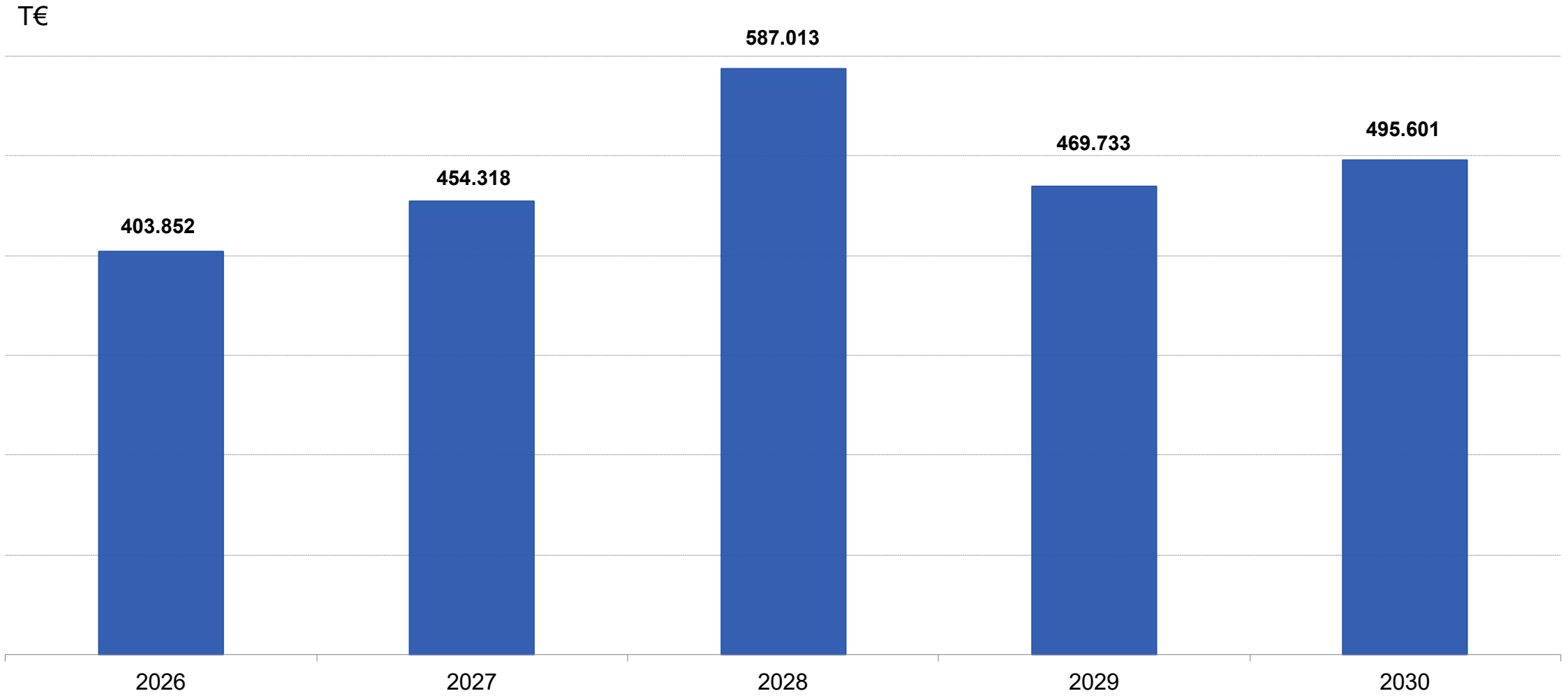
Beteiligungsergebnis N-ERGIE

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
N-ERGIE Aktiengesellschaft	86.436	50.744	54.687	50.986	54.874	57.273	57.267

- Die Gewinnabführung der N-ERGIE ist geprägt durch eine "Normalisierung" der Marktentwicklung. Das Beteiligungsergebnis 2024 war noch positiv beeinflusst durch die besondere Situation auf dem Energiemarkt.
- Hohe Investitionserfordernisse im Rahmen der Energie- und Wärmewende beeinflussen die Gewinnausschüttung durch höhere Abschreibungen und Zinsaufwendungen. Daneben erfordern die hohen Investitionen einen weiteren Eigenkapitalaufbau durch Gewinnthesaurierungen.

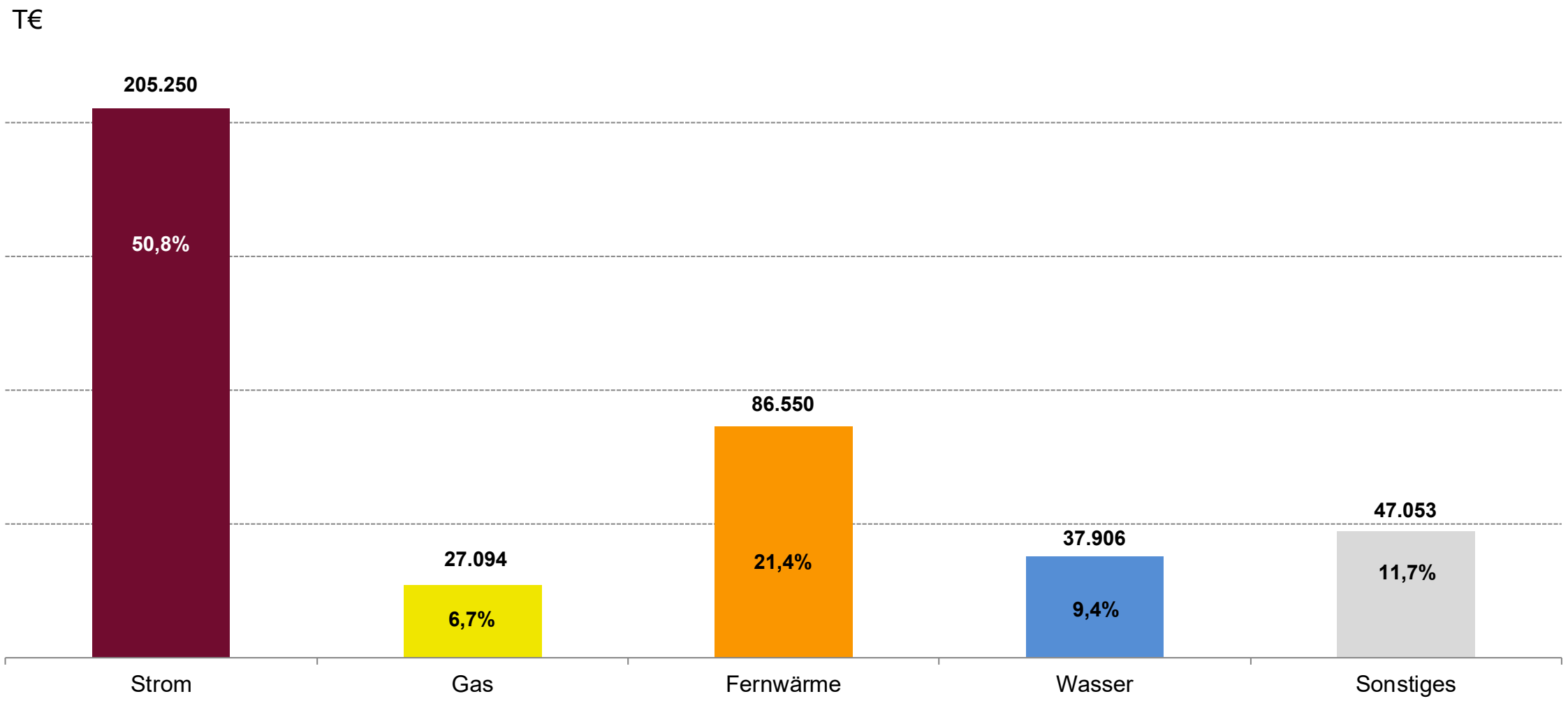
Investitionen N-ERGIE Konzern

Städtische Werke Nürnberg GmbH



Investitionen N-ERGIE Konzern 2026

StWN
Städtische Werke Nürnberg GmbH



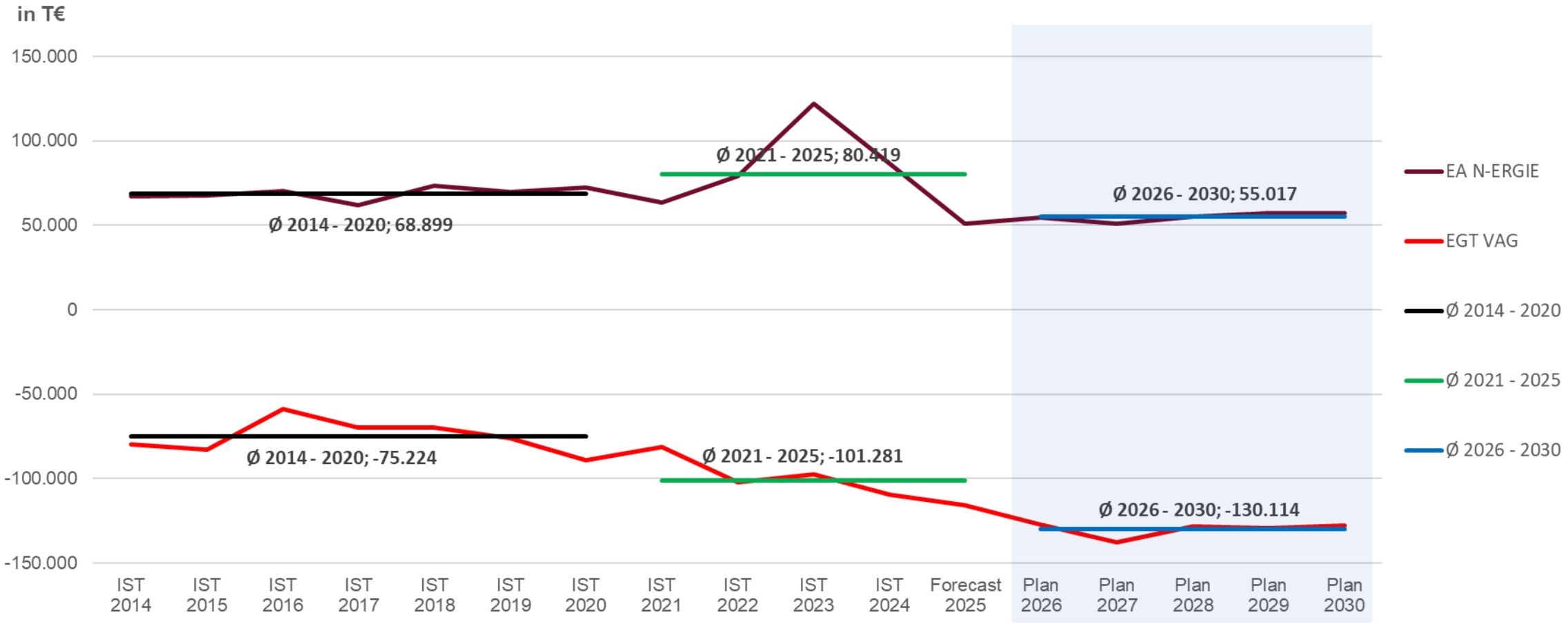
Beteiligungsergebnis VAG

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
VAG	-109.724	-116.160	-127.165	-137.857	-128.374	-129.195	-127.977

- Die Verlustübernahme steigt im Planungsverlauf zunächst an und ist dann zum Ende hin wieder leicht rückläufig.
- Mit der Ausweitung des Angebotes sowie der Investitionen vergangener und zukünftiger Jahre vergrößert sich das negative Ergebnis. Zusätzlich wirken höhere Personal- und Unterhaltsaufwendungen ergebnisbelastend.
- Perspektivisch geht die VAG davon aus, dass die konsequente Umsetzung der Verkehrswende zu steigenden Fahrgastzahlen und in Kombination mit den geplanten Tariferhöhungen zu höheren Umsatzerlösen führt.

Ergebnisabführung N-ERGIE
Ergebnis VAG

Städtische Werke Nürnberg GmbH



Erfolgsplan StWN

StWN
Städtische Werke Nürnberg GmbH

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
N-ERGIE Aktiengesellschaft	86.436	50.744	54.687	50.986	54.874	57.273	57.267
VAG	-109.724	-116.160	-127.165	-137.857	-128.374	-129.195	-127.977
FEG	83	51	46	46	46	59	59
Beteiligungsergebnis	-23.205	-65.365	-72.431	-86.824	-73.454	-71.863	-70.652
Umsatzerlöse	13.259	13.704	14.089	14.218	14.427	14.671	14.907
Sonstige betriebliche Erträge	25.191	35.086	21.586	23.586	25.586	27.586	29.586
Materialaufwand (-)	4.145	4.980	5.259	5.228	5.295	5.398	5.496
Personalaufwand (-)	5.448	5.622	5.545	5.815	5.993	5.904	6.032
Abschreibungen auf Sachanlagen (-)	1	2	3	3	4	5	6
Sonstige betriebliche Aufwendungen (-)	2.932	2.488	2.585	2.626	2.675	2.729	2.763
Zinsergebnis	5.362	5.310	2.382	2.369	2.306	2.178	2.167
Steuern (-)	-4.161	0	0	0	0	0	0
StWN-eigenes Ergebnis	35.447	41.008	24.665	26.500	28.353	30.399	32.363
Jahresergebnis StWN GmbH	12.242	-24.357	-47.766	-60.324	-45.101	-41.464	-38.288

Erfolgsplan StWN
(nur anteiliger Verlustausgleich)

StWN
Städtische Werke Nürnberg GmbH

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
N-ERGIE Aktiengesellschaft	86.436	50.744	54.687	50.986	54.874	57.273	57.267
VAG	-109.724	-116.160	-127.165	-137.857	-128.374	-129.195	-127.977
FEG	83	51	46	46	46	59	59
Beteiligungsergebnis	**-23.205**	**-65.365**	**-72.431**	**-86.824**	**-73.454**	**-71.863**	**-70.652**
StWN-eigenes Ergebnis	35.447	41.008	24.665	26.500	28.353	30.399	32.363
davon Verlustübernahme Stadt	25.000	35.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Jahresergebnis StWN GmbH	**12.242**	**-24.357**	**-47.766**	**-60.324**	**-45.101**	**-41.464**	**-38.288**
Verlustübernahme Stadt	0	0	0	0	0	0	0
Kasse	132.815	164.347	92.580	21.706	-18.447	-70.762	-109.506
enthaltener Investitionszuschuss Stadt	0	0	15.000	20.000	20.000	20.000	20.000

Bilanzplan

Städtische Werke Nürnberg GmbH

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
Sachanlagen	3	11	19	25	32	37	42
Finanzanlagen	406.566	406.566	406.566	406.566	406.566	406.566	406.566
ANLAGEVERMÖGEN	**406.569**	**406.577**	**406.585**	**406.592**	**406.598**	**406.604**	**406.608**
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	225.209	148.591	165.169	156.467	155.355	157.754	157.748
Liquide Mittel	132.815	164.347	116.937	93.828	114.000	106.786	109.507
UMLAUFVERMÖGEN	**358.024**	**312.938**	**282.106**	**250.296**	**269.355**	**264.540**	**267.255**
Rechnungsabgrenzungsposten	19	19	19	19	19	19	19
AKTIVA	**764.612**	**719.535**	**688.710**	**656.907**	**675.972**	**671.163**	**673.882**
Gezeichnetes Kapital	204.200	204.200	204.200	204.200	204.200	204.200	204.200
Kapitalrücklage	1.357	1.357	1.357	1.357	1.357	1.357	1.357
Gewinnrücklagen	278.069	290.311	290.311	290.311	290.311	290.311	290.311
Bilanzgewinn (+) / Bilanzverlust (-)	12.242	-24.357	-47.766	-60.324	-45.101	-41.464	-38.288
EIGENKAPITAL	**495.868**	**471.511**	**448.102**	**435.543**	**450.766**	**454.403**	**457.579**
Investitionszuschüsse	0	0	13.500	30.000	44.500	57.000	67.500
Rückstellungen	33.265	32.545	31.629	30.884	30.226	29.280	28.324
Verbindlichkeiten ggü. verbundenen Unternehmen	184.755	164.755	144.755	109.755	99.755	79.755	69.755
Verbindlichkeiten - übrige	50.724	50.724	50.724	50.724	50.724	50.724	50.724
FREMDKAPITAL	**268.744**	**248.024**	**240.608**	**221.364**	**225.206**	**216.760**	**216.303**
PASSIVA	**764.612**	**719.535**	**688.710**	**656.907**	**675.972**	**671.163**	**673.882**

Kapitalflussrechnung

Städtische Werke Nürnberg GmbH

T€	Ist 2024	Forecast 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029	Plan 2030
Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	47.163	34.948	19.865	19.890	19.893	19.792	19.745
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	44.761	-1.552	-105.561	-109.681	-78.949	-90.883	-77.253
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	-155	-1.864	38.286	66.682	79.227	63.877	60.229
Zahlungswirksame Veränderungen Finanzmittelfonds	91.769	31.532	-47.410	-23.109	20.171	-7.214	2.721
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	41.046	132.815	164.347	116.937	93.828	114.000	106.786
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	132.815	164.347	116.937	93.828	114.000	106.786	109.507