

# Brønderslev Varme A/S

Virksomhedsvej 20, 9700 Brønderslev  
CVR-nr. 31 15 74 39

## Årsrapport for 2025

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 19.05.26

Christen Hansen Bager

Dirigent

|  |         |
|--|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.                   | 3       |
| Ledelsespåtegning                          | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 - 7   |
| Ledelsesberetning                          | 8 - 13  |
| Resultatopgørelse                          | 14      |
| Balance                                    | 15 - 16 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 17      |
| Pengestrømsopgørelse                       | 18      |
| Noter                                      | 19 - 31 |

---

## Selskabet

---

Brønderslev Varme A/S  
Virksomhedsvej 20  
9700 Brønderslev  
Telefon: 98 80 15 89  
Hjemsted: Brønderslev  
CVR-nr.: 31 15 74 39  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

## Direktion

---

Direktør Martin Hareskov Larsen

---

## Bestyrelse

---

Formand Lasse Fjord Riisgaard Nielsen  
Næstformand Christen Hansen Bager  
Klaus Riis Klæstrup  
Mark Lundorf Poulsen  
Søren Nørgaard

---

## Revision

---

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab

---

## Modervirksomhed

---

Brønderslev Forsyning A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 for Brønderslev Varme A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brønderslev, den 30. april 2026

### **Direktionen**

Martin Hareskov Larsen  
Direktør

### **Bestyrelsen**

Lasse Fjord Riisgaard Nielsen    Christen Hansen Bager    Klaus Riis Klæstrup  
Formand                                      Næstformand

Mark Lundorf Poulsen                      Søren Nørgaard

**Til kapitalejeren i Brønderslev Varme A/S****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Brønderslev Varme A/S for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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 årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

Skive, den 30. april 2026

### Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper K. Viborg  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne35413

## HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

| Beløb i t.DKK                            | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i>                          |         |         |         |         |         |
| Nettoomsætning                           | 115.812 | 117.096 | 97.631  | 117.736 | 105.814 |
| Bruttofortjeneste                        | 15.542  | 16.521  | 38      | 11.940  | 11.388  |
| Resultat af primær drift                 | 9.745   | 10.863  | -4.481  | 7.513   | 7.125   |
| Finansielle poster i alt                 | -9.745  | -10.863 | 4.481   | -7.513  | -7.125  |
| Årets resultat                           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <i>Balance</i>                           |         |         |         |         |         |
| Samlede aktiver                          | 511.196 | 512.853 | 523.340 | 549.925 | 515.587 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 17.792  | 20.587  | 26.098  | 47.657  | 25.913  |
| Egenkapital                              | 500     | 500     | 500     | 500     | 500     |
| <i>Pengestrømme</i>                      |         |         |         |         |         |
| Nettopengestrømme fra:                   |         |         |         |         |         |
| Driften                                  | 33.208  | 9.677   | 25.140  | 37.120  | 18.464  |
| Investeringer                            | -17.792 | -20.587 | -26.098 | -47.657 | -25.913 |
| Finansiering                             | -9.989  | 9.595   | 2.272   | 10.538  | 5.884   |
| Årets pengestrømme                       | 5.427   | -1.315  | 1.314   | 1       | -1.565  |

## Nøgletal

|                              | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Øvrige</i>                |         |         |         |         |         |
| Kunder                       | 5.593   | 5.540   | 5.465   | 5.308   | 4.893   |
| Arealbidrag DKK pr. m2       | 14,40   | 14,16   | 13,60   | 13,60   | 13,60   |
| Varmepris (kr./MWh) (Ultimo) | 674     | 512     | 440     | 430     | 438     |
| Målerbidrag (DKK)            | 721     | 707     | 680     | 640     | 640     |
| Solgt mængde (MWh)           | 99.986  | 104.400 | 102.228 | 92.283  | 100.818 |
| Varmeproduktion (MWh)        | 122.832 | 130.277 | 128.635 | 115.907 | 124.625 |
| Nettab                       | 18,6%   | 19,9%   | 20,5%   | 20,4%   | 19,1%   |
| Elproduktion (MWh-gasmotor)  | 4.489   | 6.431   | 5.151   | 7.159   | 11.626  |
| Elproduktion (MWh-ORC)       | 14.212  | 14.756  | 16.892  | 15.579  | 14.587  |
| Flisforbrug (ton)            | 35.813  | 38.583  | 40.554  | 34.358  | 31.835  |
| Naturgasforbrug (Nm3) (mio.) | 1,1     | 1,7     | 1,3     | 1,7     | 3,3     |

### Væsentligste aktiviteter

Brønderslev Varme A/S' primære aktivitet er produktion og distribution af fjernvarme til kunder i Brønderslev byområde. Dette inkluderer etablering og drift af varmeproduktionsanlæg og distributionsanlæg. Anlæggene består af flisværk, kraftvarmeværk, varmecentraler og ledningsnet.

Brønderslev Varme A/S råder således over 1 kraftvarmeanlæg bestående af 7 motoranlæg, 2 naturgas kedelanlæg, 1 biomasseværk, 1 CSP-solvarmeanlæg samt 1 el-kedelanlæg, 2 varmecentraler, 1 pumpestation og ca. 86 km varmforsyningsnet.

Selskabets indtægter består af kundernes tilslutningsbidrag, målerbidrag, arealbidrag og varmebidrag, som årligt fastsættes ved takster. Ydermere genererer selskabet indtægter gennem produktion og salg af elektricitet fra naturgasfyrede motorer samt fra ORC-enheden på flisværket. Derudover er der etableret solcelleanlæg med en samlet kapacitet på 840 kWp, hvilket bidrager positivt til driften ved at reducere behovet for køb af elektricitet fra nettet og stabiliserer elomkostningerne, samtidig med at overskudsstrømmen sælges til nettet. I løbet af 2024 afsluttes et projekt med installation af et ventilationssystem i kedelhallen på flisværket, hvor den opvarmede luft fra kedelhallen udnyttes til varmeproduktion via varmepumpe.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.25 - 31.12.25 udviser et resultat på DKK 0 mod DKK 0 for tiden 01.01.24 - 31.12.24. Balancen viser en egenkapital på DKK 500.000.

Brønderslev Varme A/S har i 2025 haft en nettoomsætning på DKK 115,8 mio. inkl. en forskydning i over-/underdækning på DKK -2,8 mio.

Kundeantallet er i 2025 steget til 5.593 mod 5.540 i 2024.

Brønderslev Varme A/S oplevede i 2024 en række udfordringer og usikkerheder på grund af store udsving i energipriserne, højere net-tariffer fra elselskaberne, en usædvanligt kold start på året, få solskinstimer og en undervurdering af behovet for træflis. Disse forhold krævede markante ændringer af varmeprisen med stigninger, som blev fuldt implementeret pr. 1. januar 2025. I løbet af det seneste år har Brønderslev Varme fokuseret på tiltag for at styrke økonomien, blandt andet ved løbende at optimere og justere varmeproduktionen i et marked præget af store og uforudsigelige energiprisudsving. Dette arbejde har resulteret i, at de variable varmepriser pr. 1. januar 2026 er reduceret med 10 procent, selv om markedsforholdene fortsat vurderes som ustabile på grund af internationale politiske forhold.

### Væsentlige begivenheder i årets løb

Der er foretaget anlægsinvesteringer på DKK 17,8 mio., som bl.a. omfatter:

- Ledningsrenoveringer i Brønderslev midtby bl.a. i samarbejde med Brønderslev Vand og Spildevand
- Der foretages herudover selvstændige ledningsrenoveringer, primært på strækninger, hvor varmetabet i dag er for højt. Reduktion af varmetabet er et løbende fokusområde for Forsyningen. Varmetabet er i 2025 opgjort til 18,6% mod 19,9% i 2024
- Færdiggørelse af projekt for renovering af murværk af flis-kedlerne
- Fortsættelse af projekt for opgradering af NIS2- og CER-regulativer med øget adgangskontrol, overvågning, netsværkssegmentering, opdatering af alarmer mm.

Ved dom af 25. november 2025 har Sø- og Handelsretten fastslået, at Brønderslev Varme A/S er solidarisk ansvarlig for betaling af en bøde på 45.000 kr., som Øster Brønderslev Fjernvarmeværk hæfter økonomisk for. Det solidariske ansvar udspringer af Brønderslev Varme A/S' overtagelse af aktiviteterne fra Øster Brønderslev Varme. Brønderslev Varme A/S hæfter derudover udelukkende for egne sagsomkostninger.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen anlagde sagen mod Brønderslev Varme A/S som adcitationssag ved Sø- og Handelsretten under henvisning til, at Brønderslev Varme A/S – efter overtagelsen af aktiviteterne i Øster Brønderslev Fjernvarmeværk – tillige er ansvarlig for Øster Brønderslev Fjernvarmeværks tidligere deltagelse i karteldannelse ved prisfastsættelse af el på mFRR-markedet. Den omhandlede involvering fandt sted inden Brønderslev Varme A/S overtog Øster Brønderslev Fjernvarmeværk.

Ved overtagelsen overtog Brønderslev Varme A/S alene aktiverne fra Øster Brønderslev Fjernvarmeværk herunder en del af gælden og fjernvarmeforpligtelsen i Øster Brønderslev. I den underskrevne overdragelsesaftale erklærede Øster Brønderslev Fjernvarmeværk, at der ikke var nogen verserende sager. Det viste sig senere ikke at være korrekt, hvilket heller ikke er blevet bestridt under sagen.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen rejste oprindeligt et bødekraft på 11.500.000 kr., som efterfølgende blev nedsat til 1.405.000 kr. baseret på Brønderslev Forsynings samlede koncernnettoomsætning i 2024. Sø- og Handelsretten var dog ikke enig heri, og reducerede bøden til 45.000 kr., som Brønderslev Varme A/S hæfter for solidarisk sammen med Øster Brønderslev Fjernvarmeværk. Bødens størrelse er beregnet ud fra omsætningen i Øster Brønderslev Fjernvarmeværk, og retten valgte desuden at halvere bøden på grund af formildende omstændigheder.

Brønderslev Varme A/S har taget dommen til efterretning og er i forhandling med Øster Brønderslev Fjernvarmeværk omkring betaling af bøde mm.

### Hvile-i-sig selv princippet

Selskabet er underlagt hvile-i-sig selv princippet. Selskabet har opgjort den takstmæssige overdækning til ca. DKK 13,6 mio. for 2025. Udviklingen er indregnet i årsrapporten under "Nettoomsætningen". Selskabets akkumulerede overdækning udgør pr. 31. december 2025 herefter ca. DKK 10,5 mio.

### Forventet udvikling

Der forventes i 2026 en omsætning på DKK 109 mio. og et regnskabsmæssigt resultat før taksmæssige reguleringer på DKK -16,7 mio.

### Finansielle risici

#### *Drift*

Selskabets primære driftsrisici er knyttet til lovgivningen om varme samt ændringer i afgifts- og tilskudsforhold. Elafregningen på ORC-enheden er delvist baseret på tilskud fra Energistyrelsen efter VE-loven, og disse tilskud varierer årligt. De svingende elpriser hen over året og døgnet har betydelig indflydelse på virksomhedens økonomiske resultat, herunder muligheden for at forudsætte udviklingen heri i løbet af året. Tendensen påvirkes yderligere af, at afregningen af el er ændret fra timebasis til kvarterbasis.

#### *Renterisici*

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering ikke umiddelbart eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Der foretages løbende renteafdækning af gæld, jf. forsyningens finansielle politik. Selskabet har fået øgede renteudgifter som følge af nye lånoptag og et højere renteniveau.

### Vidensressourcer

For at udvikle selskabet er det vigtigt at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere. Der arbejdes aktivt med efter- og videreuddannelse for at sikre, at selskabet altid har de nødvendige kvalifikationer og kompetencer til rådighed. Der er igangsat initiativer til at håndtere generationsskifteproblemer i selskabet, som skal sikre optimale betingelser for videns overdragelse og minimere konsekvenserne ved tab af erfaring, når erfarne medarbejdere forlader virksomheden. Dette inkluderer politikker for at optimere mulighederne for at knytte medarbejdere til virksomheden efter deres pensionering gennem en seniorpolitik.

### Eksternt miljø

Brønderslev Varme A/S arbejder løbende på at reducere miljø- og klimapåvirkningerne fra virksomhedens drift. Alle miljømål afspejler den aktivitet og de overordnede principper, som selskaberne arbejder med inden for varmeområdet. De væsentligste overordnede principper er energioptimering af produktion og drift, reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning samt at sikre en overordnet, omkostningseffektiv plan for al renovering af ledningsnettet, pumpestationer og varmeværker.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forsyningen engagerer sig løbende i diverse udviklingsaktiviteter, enten på egen hånd eller i samarbejde med partnere. I perioden 2019-2022 deltog forsyningen i innovationsprojektet HEAT 4.0, der omhandler digitalisering af fjernvarme. Som opfølgning på HEAT-projektet er det nye digitaliseringsprojekt RACE blevet iværksat i samarbejde med flere nøgleaktører inden for fjernvarmesektoren i Danmark. Projektet har været under aktiv bearbejdning i 2025, og de foreløbige resultater indikerer et betydeligt potentiale. Endvidere indgår forsyningen i en udviklingsaftale med Diehl Metering med henblik på at etablere et overvågningssystem til fjernvarme, som svarer til det nuværende system for vandforsyning. Formålet med systemet er primært at minimere tab af varme og vand i ledningsnettet.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

| Note |                                 | 2025<br>DKK        | 2024<br>DKK        |
|------|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| 1    | <b>Nettoomsætning</b>           | <b>115.811.844</b> | <b>117.095.760</b> |
|      | Produktionsomkostninger         | -100.269.364       | -100.575.001       |
|      | <b>Bruttofortjeneste</b>        | <b>15.542.480</b>  | <b>16.520.759</b>  |
|      | Distributionsomkostninger       | -43.917            | -80.998            |
|      | Administrationsomkostninger     | -5.753.125         | -5.576.447         |
|      | <b>Resultat af primær drift</b> | <b>9.745.438</b>   | <b>10.863.314</b>  |
|      | Finansielle indtægter           | 748.354            | 4.584.236          |
|      | Finansielle omkostninger        | -10.493.792        | -15.447.550        |
|      | <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>           |

3 Forslag til resultatdisponering

| <b>AKTIVER</b> |   | 31.12.25           | 31.12.24           |
|----------------|---|--------------------|--------------------|
|                |   | DKK                | DKK                |
| Note           |   |                    |                    |
|                | Grunde og bygninger                         | 97.396.883         | 100.351.685        |
|                | Produktionsanlæg og maskiner                | 366.991.403        | 372.987.591        |
|                | Materielle anlægsaktiver under udførelse    | 8.501.881          | 16.234.943         |
| <b>4</b>       | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>472.890.167</b> | <b>489.574.219</b> |
|                | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                  | <b>472.890.167</b> | <b>489.574.219</b> |
|                | Råvarer og hjælpematerialer                 | 4.522.000          | 1.072.912          |
|                | <b>Varebeholdninger i alt</b>               | <b>4.522.000</b>   | <b>1.072.912</b>   |
|                | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 801.114            | 5.124.216          |
|                | Andre tilgodehavender                       | 27.555.967         | 13.993.667         |
| <b>5</b>       | Periodeafgrænsningsposter                   | 0                  | 12.500             |
|                | Takstmæssig underdækning                    | 0                  | 3.075.234          |
|                | <b>Tilgodehavender i alt</b>                | <b>28.357.081</b>  | <b>22.205.617</b>  |
|                | <b>Likvide beholdninger</b>                 | <b>5.427.087</b>   | <b>0</b>           |
|                | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>              | <b>38.306.168</b>  | <b>23.278.529</b>  |
|                | <b>Aktiver i alt</b>                        | <b>511.196.335</b> | <b>512.852.748</b> |

|  | 31.12.25           | 31.12.24           |
|--|--------------------|--------------------|
| Note   | DKK                | DKK                |
| <b>PASSIVER</b>                                      |                    |                    |
| 6 Selskabskapital                                    | 500.000            | 500.000            |
| Reserve for sikringstransaktioner                    | 16.830.327         | 3.218.320          |
| Overført resultat                                    | -16.830.327        | -3.218.320         |
| <b>Egenkapital i alt</b>                             | <b>500.000</b>     | <b>500.000</b>     |
| 7 Gæld til kreditinstitutter                         | 252.113.032        | 233.971.585        |
| 7 Leasingforpligtelser                               | 117.163.402        | 129.161.046        |
| 7 Takstmæssig overdækning                            | 62.849.120         | 62.615.739         |
| 7 Periodeafgrænsningsposter                          | 26.501.409         | 26.557.405         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>         | <b>458.626.963</b> | <b>452.305.775</b> |
| 7 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 24.885.790         | 23.625.915         |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter                    | 50.480             | 17.467.701         |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                  | 1.213.618          | 0                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser             | 14.402.872         | 17.327.083         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                    | 963.341            | 1.565.303          |
| Takstmæssig overdækning                              | 10.491.472         | 0                  |
| Anden gæld   | 61.799             | 60.971             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>         | <b>52.069.372</b>  | <b>60.046.973</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                      | <b>510.696.335</b> | <b>512.352.748</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                                | <b>511.196.335</b> | <b>512.852.748</b> |
| 8 Oplysninger om dagsværdi                           |                    |                    |
| 9 Afledte finansielle instrumenter                   |                    |                    |
| 10 Eventualforpligtelser                             |                    |                    |
| 11 Andre forpligtelser                               |                    |                    |
| 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser             |                    |                    |
| 13 Nærtstående parter                                |                    |                    |

## Egenkapitalopgørelse

| Beløb i DKK                                     | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>sikrings-<br>trans-<br>aktioner | Overført<br>resultat | Egenkapital<br>i alt |
|---|----------------------|--|----------------------|----------------------|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.25 -<br>31.12.25 |                      |  |                      |                      |
| Saldo pr. 01.01.25                              | 500.000              | 3.218.320                                      | -3.218.320           | 500.000              |
| Dagsværdiregulering af<br>sikringsinstrumenter  | 0                    | 13.612.007                                     | 0                    | 13.612.007           |
| Overførsler til/fra andre reserver              | 0                    | 0  | -13.612.007          | -13.612.007          |
| Saldo pr. 31.12.25                              | 500.000              | 16.830.327                                     | -16.830.327          | 500.000              |

## Pengestrømsopgørelse

| Note  | 2025<br>DKK        | 2024<br>DKK        |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Årets resultat</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| 14 Reguleringer   | 44.382.319         | 28.273.362         |
| Forskydning i driftskapital                                   |                    |                    |
| Varebeholdninger  | -3.449.088         | 387.305            |
| Tilgodehavender   | 4.385.309          | -4.305.137         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                      | -2.924.214         | -3.825.969         |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser                        | 612.484            | 10.804             |
| <b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>        | <b>43.006.810</b>  | <b>20.540.365</b>  |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter                 | 694.793            | 4.584.236          |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger            | -10.493.792        | -15.447.550        |
| <b>Pengestrømme fra driften</b>                               | <b>33.207.811</b>  | <b>9.677.051</b>   |
| Køb af materielle anlægsaktiver                               | -17.791.857        | -20.586.570        |
| <b>Pengestrømme fra investeringer</b>                         | <b>-17.791.857</b> | <b>-20.586.570</b> |
| Forøgelse af gæld til kreditinstitutter                       | 35.007.000         | 60.000.000         |
| Nedbringelse gæld til kreditinstitutter                       | -33.701.322        | -51.727.873        |
| Afdrag på leasingforpligtelser                                | -11.294.544        | 510.115            |
| Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder                   | 0                  | 812.780            |
| <b>Pengestrømme fra finansiering</b>                          | <b>-9.988.866</b>  | <b>9.595.022</b>   |
| <b>Årets samlede pengestrømme</b>                             | <b>5.427.088</b>   | <b>-1.314.497</b>  |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse                     | 0                  | 1.314.496          |
| <b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>                | <b>5.427.088</b>   | <b>-1</b>          |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: |                    |                    |
| Likvide beholdninger  | 5.427.087          | 0                  |
| <b>I alt</b>  | <b>5.427.087</b>   | <b>0</b>           |

### 1. Nettoomsætning

Årets regulering af takstmæssig overdækning (underdækning) er indregnet i nettoomsætningen og udgør DKK -13.566.706 (udgift) mod DKK 18.737.660 (indtægt) i 2024. Herudover er der en regulering for andre tidsmæssige forskelle på 13.378.626 (indtægt) mod DKK 96.966 i 2024.

|  | 2025<br>DKK | 2024<br>DKK |
|--|-------------|-------------|
|--|-------------|-------------|

### 2. Medarbejderforhold

|  |         |         |
|--|---------|---------|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 0       | 0       |
| Vederlag til ledelsen:                   |         |         |
| Gager til direktion                      |         | 364.864 |
| Vederlag til bestyrelse                  |         | 135.655 |
| Vederlag til direktion og bestyrelse     | 509.591 | 500.519 |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 1 er vederlag til direktion og bestyrelse sammendraget for 2025, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

### 3. Forslag til resultatdisponering

|                   |   |   |
|-------------------|---|---|
| Overført resultat | 0 | 0 |
| I alt             | 0 | 0 |

**4. Materielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK  | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Materielle anlægsaktiver under udførelse |
|--|---------------------|------------------------------|--|
| Kostpris pr. 01.01.25  | 132.722.802         | 848.261.167                  | 16.234.943                               |
| Tilgang i året   | 0                   | 0                            | 17.791.857                               |
| Afgang i året  | 0                   | -9.248.386                   | 0  |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster                     | 0                   | 25.524.919                   | -25.524.919                              |
| Kostpris pr. 31.12.25  | 132.722.802         | 864.537.700                  | 8.501.881                                |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25                               | -32.371.117         | -475.273.576                 | 0  |
| Afskrivninger i året   | -2.954.802          | -31.521.107                  | 0  |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver      | 0                   | 9.248.386                    | 0  |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25                               | -35.325.919         | -497.546.297                 | 0  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25                               | 97.396.883          | 366.991.403                  | 8.501.881                                |
| Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.25 | 0                   | 96.619.040                   | 0  |

**5. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

**6. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

|               | Antal | Pålydende værdi i alt DKK |
|---------------|-------|---------------------------|
| Kapitalandele | 500   | 500.000                   |

**7. Langfristede gældsforpligtelser**

| Beløb i DKK                | Afdrag<br>første år | Restgæld<br>efter 5 år | Gæld i alt<br>31.12.25 | Gæld i alt<br>31.12.24 |
|----------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Gæld til kreditinstitutter | 12.045.165          | 203.314.647            | 264.158.197            | 245.488.860            |
| Leasingforpligtelser       | 11.633.380          | 72.324.062             | 128.796.782            | 140.091.326            |
| Takstmæssig overdækning    | 0                   | 62.849.120             | 62.849.120             | 62.615.739             |
| Periodeafgrænsningsposter  | 1.207.245           | 21.672.431             | 27.708.654             | 27.735.765             |
| I alt                      | 24.885.790          | 360.160.260            | 483.512.753            | 475.931.690            |

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede tilslutningsbidrag.

**8. Oplysninger om dagsværdi**

| Beløb i DKK  | Afledte finan-<br>sielle instru-<br>menter |
|--|--|
| Dagsværdi pr. 31.12.25   | 16.830.327                                 |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen | 13.612.007                                 |

Afledte finansielle instrumenter er opgjort til markedsværdien, oplyst af pengeinstituttet.

**9. Afledte finansielle instrumenter**

Selskabet har indgået flere renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappene er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t. DKK 16.830. Der er i regnskabsåret indregnet et urealiseret tab før skat på t.DKK 13.612, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappen er indgået med danske pengeinstituter som modpart.

## 10. Eventualforpligtelser

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.25.

## 11. Andre forpligtelser

Selskabet har indgået bindende aftaler om køb af flis til brændsel, som først leveres i det kommende regnskabsår. Aftalerne omfatter fast pris med variable mængder og løber frem til og med august 2026.

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har udstedt ejerpantebreve, der giver pant i grunde og bygninger sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en samlet restgæld på t.DKK 238.309 pr. 31. december 2025.

## 13. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Medarbejderforhold.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Brønderslev Forsyning A/S.

|   | 2025       | 2024        |
|---|------------|-------------|
|   | DKK        | DKK         |
| <b>14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>  |            |             |
| Over-/underdækning (forsyning)                    | 188.080    | -18.834.626 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | 34.475.913 | 32.770.401  |
| Finansielle indtægter                             | -748.354   | -4.584.236  |
| Finansielle omkostninger                          | 10.493.792 | 15.447.550  |
| Øvrige reguleringer                               | -27.112    | 3.474.273   |
| I alt   | 44.382.319 | 28.273.362  |

## 15. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sik-

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

ringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**TAKSTMÆSSIG OVER-/UNDERDÆKNING**

Takstmæssig underdækning vedrørende tidligere år, og som i de kommende år opkræves hos forbrugerne i henhold til den fastlagte indtægtsramme, indregnes særskilt i balancen under tilgodehavender. Takstmæssig underdækning indregnes til den værdi, som ledelsen forventer, vil blive opkrævet i de kommende år. Årets regulering af underdækning indregnes i resultatopgørelsen under nettoomsætningen.

Takstmæssig overdækning vedrørende tidligere år, og som i de kommende år skal afregnes til forbrugerne, indregnes i balancen som en særskilt forpligtelse. Årets regulering af overdækning indregnes i resultatopgørelsen under nettoomsætningen.

Hvile-i-sig-selv princippet

Investering 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 aktivernes forventede brugstid. Tidsmæssige forskelle mellem indregning i varmeprisen og i årsrapporten udtrykker således enten en udskudt eller fremskudt betaling fra forbrugerne i henhold til den regnskabsmæssige værdi, der vil udlignes over tid. Forskellene indregnes i balancen under henholdsvis tilgodehavender eller gæld.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

|                              | Brugstid,<br>år | Rest-<br>værdi<br>DKK |
|------------------------------|-----------------|-----------------------|
| Bygninger                    | 40              | 0                     |
| Produktionsanlæg og maskiner | 4-40            | 0                     |

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger og produktionsanlæg og maskiner.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til netto-realiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med til-læg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdig-gørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Egenkapital**

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

# 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.”

## Jesper Kiilerich Viborg

Beierholm Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 32895468

Revisor

På vegne af: Beierholm

Serienummer: 82a973bc-070a-44e1-853d-736a8b47ae02

IP: 212.98.xxx.xxx

2026-05-01 08:20:07 UTC



## Christen Hansen Bager

Bestyrelse

Serienummer: f837f97c-85b0-4f8e-a09d-23be15b49921

IP: 86.52.xxx.xxx

2026-05-01 08:35:31 UTC



## Lasse Fjord Riisgaard Nielsen

Bestyrelse

Serienummer: bf512632-5ed5-4de4-83bb-cb05e8747eb8

IP: 80.197.xxx.xxx

2026-05-01 10:36:42 UTC



## Klaus Riis Klæstrup

Bestyrelse

Serienummer: 7a6d8b2b-cf03-4733-aba3-d363e409f6db

IP: 80.62.xxx.xxx

2026-05-01 12:04:21 UTC



## Martin Hareskov Larsen

Direktion

Serienummer: 3c378c25-ec2c-49b5-9a84-7c0e7c80da15

IP: 45.65.xxx.xxx

2026-05-01 20:45:50 UTC



## Søren Nørgaard

Bestyrelse

Serienummer: e115681c-e828-4c7c-81aa-8c5ee0540f09

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-05-03 09:14:24 UTC



Penneo dokumentnøgle: DU5BW-CJEF6-7S3GU-JPKPV-SMKD2-GA2WW

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.”

## Mark Lundorf Poulsen

### Bestyrelse

Serienummer: 04e9cf8f-22f6-4461-bb23-6cd2c4dbeafd

IP: 37.97.xxx.xxx

2026-05-07 10:25:47 UTC



## Christen Hansen Bager

### Dirigent

Serienummer: f837f97c-85b0-4f8e-a09d-23be15b49921

IP: 86.52.xxx.xxx

2026-05-20 08:55:54 UTC



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

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

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

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

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