

Elinord A/S

Knivholtvej 15, 9900 Frederikshavn
CVR-nr. 25 61 55 81

Årsrapport for 2025

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 13.05.26

Claus Reimann Petersen

Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 27

Selskabet

Elinord A/S
Knivholtvej 15
9900 Frederikshavn
Telefon: 98 42 82 00
Hjemsted: Frederikshavn
CVR-nr.: 25 61 55 81
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Adm. direktør Claus Reimann Petersen

Bestyrelse

Formand Peter Bak Frigaard
Næstformand Erik Kyed Trolle
Anker Laden-Andersen
Thomas Szast Hjort
Jan Karlsson
Mette Aackmann
Børge Egebak Jensen
Henrik Holm Christensen

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Frederikshavn Forsyning A/S, Frederikshavn

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 for Elinord 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.

Frederikshavn, den 13. maj 2026

Direktionen

Claus Reimann Petersen
Adm. direktør

Bestyrelsen

Peter Bak Frigaard
Formand

Erik Kyed Trolle
Næstformand

Anker Laden-Andersen

Thomas Szast Hjort

Jan Karlsson

Mette Aackmann

Børge Egebak Jensen

Henrik Holm Christensen

Til kapitalejeren i Elinord A/S**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Elinord 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

- 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 13. maj 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	33.323	39.058	46.515	43.755	31.707
Bruttofortjeneste	3.783	11.301	20.412	11.356	7.807
Resultat af primær drift	166	8.590	16.789	7.427	3.465
Finansielle poster i alt	1.983	3.448	2.386	145	-631
Årets resultat	1.649	9.389	14.957	5.905	2.212
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	332.807	332.992	319.149	296.214	298.119
Egenkapital	240.067	238.418	229.030	214.073	208.168
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-2.697	24.877	60.096	22.297	16.176
Investeringer	-18.270	-8.411	-7.573	-8.223	-8.293
Finansiering	-225	-219	-213	-78.648	4.063
Årets pengestrømme	-21.192	16.247	52.310	-64.574	11.946

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	72,1%	71,6%	71,8%	72,3%	70,0%

Øvrige

Områdeforbrug i Mwh	216.216	216.932	209.224	211.451	206.025
---------------------	---------	---------	---------	---------	---------

Definitioner af nøgletal

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i drift af netvirksomhed, if. Elforsyningsloven, herunder at være ansvarlig for udbygning og vedligeholdelse af forsyningsnettet i bevillingsområdet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.25 - 31.12.25 udviser et resultat på t.DKK 1.649 mod t.DKK 9.389 for tiden 01.01.24 - 31.12.24. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 240.067.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Udvikling og udbygning

Nettab er realiseret med 8.894 MWh svarende til 4,27% af områdeforbruget, hvilket ligger højere end niveauet i 2024, som lå på 3,73%.

Omsætningen er realiseret med t.DKK 33.323 mod budgetterede t.DKK 35.440 og t.DKK 41.658 i 2024. Omsætningen for tarif C-forbrug er realiseret med 17,49 øre/kWh i perioden januar – marts 2025 og 16,10 øre/kWh pr. 1. april 2025 og resten af 2025.

Distributionsomkostningerne er realiseret med t.DKK 223, mod t.DKK -176 i år 2024, hvilket især skyldes hensættelse på tab til debitorer.

Administrationsomkostningerne er realiseret med t.DKK 3.390, hvilket er t.DKK 503 højere end i år 2024.

I 2025 har der været fokus på at opgradere 60kV anlæg, så anlægget er klar til kunder, der har et stort forbrug eller produktion. Interessen for tilslutninger på 60kV er stigende. Derfor er enkelte 10kV projekter, som ikke påvirker kundernes ønsker, udskudt til 2026.

Enkelte projekter er blevet udskudt efter kundens ønske. Det forventes, at de bliver tilsluttet i 2026.

Drift

Omkostningen til drift af net er realiseret med t.DKK 12.388, hvilket er t.DKK 901 mere end i 2024,

Områdeforbrug

Områdeforbruget realiseret med 216.216 MWh, hvilket er en nedgang på 716 MWh/ - 0,3 % i forhold til 2024. Årsagen er delvist, at der er installeret ca. 665 kW solceller i forsyningsområdet. Fordelingen er på helt små private anlæg og op til enkelte store anlæg på

op til 100kW. Sammenlagt producerer de ca. 636 MWh pr. år. Hertil kommer, at vi i 2025 ikke har set større tilslutninger af forbrug.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 7.700 for det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Resultatopgørelse

Note		2025 t.DKK	2024 t.DKK
1	Nettoomsætning	33.323	39.058
	Produktionsomkostninger	-29.540	-27.757
	Bruttofortjeneste	3.783	11.301
	Distributionsomkostninger	-223	176
	Administrationsomkostninger	-3.394	-2.887
	Resultat af primær drift	166	8.590
3	Finansielle indtægter	2.125	3.600
	Finansielle omkostninger	-142	-152
	Resultat før skat	2.149	12.038
4	Skat af årets resultat	-500	-2.649
	Årets resultat	1.649	9.389
Forslag til resultatdisponering			
	Overført resultat	1.649	9.389
	I alt	1.649	9.389

AKTIVER			
Note		31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
	Produktionsanlæg og maskiner	171.892	165.226
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	522	590
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	10.652	9.098
5	Materielle anlægsaktiver i alt	183.066	174.914
	Andre værdipapirer og kapitalandele	172	172
6	Andre tilgodehavender	552	526
	Finansielle anlægsaktiver i alt	724	698
	Anlægsaktiver i alt	183.790	175.612
	Fremstillede varer og handelsvarer	641	469
	Varebeholdninger i alt	641	469
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.997	25.700
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	47.501	26.516
8	Udskudt skatteaktiv	8.266	7.674
	Andre tilgodehavender	91	71
	Periodeafgrænsningsposter	0	234
	Takstmæssig underdækning	7.100	7.100
7	Tilgodehavender i alt	79.955	67.295
	Likvide beholdninger	68.421	89.616
	Omsætningsaktiver i alt	149.017	157.380
	Aktiver i alt	332.807	332.992

PASSIVER			
		31.12.25	31.12.24
		t.DKK	t.DKK
Note			
	Selskabskapital	6.257	6.257
	Overført resultat	233.810	232.161
	Egenkapital i alt	240.067	238.418
9	Gæld til kreditinstitutter	3.531	3.693
9	Periodeafgrænsningsposter	67.055	65.500
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	70.586	69.193
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.547	2.367
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.912	1.703
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	42
	Selskabsskat	1.065	3.748
	Anden gæld	16.562	17.521
	Periodeafgrænsningsposter	68	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	22.154	25.381
	Gældsforpligtelser i alt	92.740	94.574
	Passiver i alt	332.807	332.992
10	Eventualforpligtelser		
11	Andre forpligtelser		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
13	Nærtstående parter		

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.25 - 31.12.25			
Saldo pr. 01.01.25	6.257	232.161	238.418
Forslag til resultatdisponering	0	1.649	1.649
Saldo pr. 31.12.25	6.257	233.810	240.067

Pengestrømsopgørelse

Note	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Årets resultat	1.649	9.389
14 Reguleringer	8.636	11.681
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-171	59
Tilgodehavender	-12.094	-623
Leverandører af varer og tjenesteydelser	209	-321
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	866	5.678
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	-905	25.863
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.125	3.600
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-142	-152
Betalt selskabsskat	-3.775	-4.434
Pengestrømme fra driften	-2.697	24.877
Køb af materielle anlægsaktiver	-18.270	-8.531
Salg af materielle anlægsaktiver	0	120
Pengestrømme fra investeringer	-18.270	-8.411
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-225	-219
Pengestrømme fra finansiering	-225	-219
Årets samlede pengestrømme	-21.192	16.247
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	89.614	73.367
Likvide beholdninger ved årets slutning	68.422	89.614
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	68.422	89.614
I alt	68.422	89.614

1. Nettoomsætning

Der er ingen takstmæssige regulering indregnet i nettoomsætningen i 2025 (t.DKK 2.600 (udgift) i 2024).

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
--	---------------	---------------

2. Medarbejderforhold

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	1
--	---	---

3. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	621	617
Renteindtægter i øvrigt	1.479	2.946
Øvrige finansielle indtægter	25	37
Øvrige finansielle indtægter	1.504	2.983
I alt	2.125	3.600

4. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.065	3.748
Årets regulering af udskudt skat	-592	-1.099
Regulering af skat fra tidligere år	27	0
I alt	500	2.649

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.25	314.751	688	9.098
Tilgang i året	0	0	18.270
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	16.716	0	-16.716
Kostpris pr. 31.12.25	331.467	688	10.652
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25	-149.525	-97	0
Afskrivninger i året	-10.050	-69	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	-159.575	-166	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	171.892	522	10.652

6. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Andre tilgodehavender
Kostpris pr. 01.01.25	526
Tilgang i året	26
Kostpris pr. 31.12.25	552
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	552

7. Tilgodehavender

	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	552	526

	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
--	-------------------	-------------------

8. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.25	7.674	6.575
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	592	1.099
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.25	8.266	7.674

Selskabet har pr. 31.12.25 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 8.266, som primært kan henføres til modtagne tilslutningsbidrag. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

9. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.25	Gæld i alt 31.12.24
Gæld til kreditinstitutter	232	2.535	3.763	3.988
Periodeafgrænsningsposter	2.315	58.417	69.370	67.572
I alt	2.547	60.952	73.133	71.560

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret tilslutningsbidrag.

10. Eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Frederikshavn Forsyning A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

11. Andre forpligtelser

Selskabet har indgået bindende aftale om køb af el til nettab, som først leveres i det kommende regnskabsår. Aftalen er indgået med variable priselementer

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

13. Nærtstående parter

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Frederikshavn Forsyning A/S, Frederikshavn.

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Over-/underdækning (forsyning)	0	2.600
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.119	9.880
Finansielle indtægter	-2.125	-3.600
Finansielle omkostninger	142	152
Skat af årets resultat	500	2.649
I alt	8.636	11.681

15. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B 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.

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.

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

Nettoomsætningen omfatter indtægter fra salg af netydelser, tilslutningsbidrag samt øvrige relaterede indtægter.

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.

For lidt opkrævet beløb hos elnetkunderne (underdækning) indregnes, når det er besluttet af ledelsen at udnytte retten til at regulere taksten i fremtidige priser, i resultatopgørelsen som en korrektionspost til nettoomsætningen og i balancen som et tilgodehavende. I tilfælde, hvor der er opkrævet for meget hos elnetkunderne (overdækning), indregnes der på tilsvarende vis en korrektion til nettoomsætningen og en gældsforpligtelse i balancen.

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder omkostninger til drift af distributionsanlæg, køb af nettab, løn og gager samt af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution, herunder tab på debitor m.m.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder køb af personaleydelse, omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger m.m..

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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, år	Rest- værdi t.DKK
Produktionsanlæg og maskiner	5-45	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	0

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 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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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.

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 fratrasket 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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

Netto-realiseringsværdien 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

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.

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.

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."

Thomas Szast Hjort

Bestyrelse

Serienummer: 9e7d2137-e160-4e66-8331-fb55f1b3a5cc

IP: 62.198.xxx.xxx

2026-05-13 11:48:13 UTC



Mette Aackmann

Bestyrelse

Serienummer: f0ef5944-19e6-40e4-b2ef-6c77c03415b4

IP: 212.98.xxx.xxx

2026-05-13 11:59:55 UTC



Henrik Holm Christensen

Bestyrelse

Serienummer: 147ec745-bd5d-4c59-b444-43a6f43f0e4d

IP: 87.56.xxx.xxx

2026-05-13 12:18:27 UTC



Peter Bak Frigaard

Bestyrelse

Serienummer: 14248b66-d348-43e8-8a4a-2c9e3ce909c7

IP: 130.225.xxx.xxx

2026-05-13 12:34:29 UTC



Anker Laden-Andersen

Bestyrelse

Serienummer: 0c28c428-24a1-4cb6-97f7-bf4dedcfd1aa

IP: 80.62.xxx.xxx

2026-05-13 15:07:44 UTC



Erik Kyed Trolle

Bestyrelse

Serienummer: 2b4fe48d-f342-43a5-a782-44d34191600e

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-05-13 15:40:07 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.

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
2026-05-14 06:55:57 UTC



Jan Karlsson

Bestyrelse
Serienummer: 97d6f273-34a9-4a93-8fcc-538aa35ad039
IP: 185.66.xxx.xxx
2026-05-15 07:18:22 UTC



Børge Egebak Jensen

Bestyrelse
Serienummer: 51b1945d-7e54-4b17-9b3f-5b53d13c0d03
IP: 45.65.xxx.xxx
2026-05-15 08:00:46 UTC



Claus Reimann Petersen

Direktion
Serienummer: fd5815e0-4200-44db-b6f5-5380a3d97fbb
IP: 80.198.xxx.xxx
2026-05-17 13:34:28 UTC



Claus Reimann Petersen

Dirigent
Serienummer: fd5815e0-4200-44db-b6f5-5380a3d97fbb
IP: 80.198.xxx.xxx
2026-05-17 13:34:28 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.