

# Hadsund Fjernvarme a.m.b.a.

Fabriksvej 1, 9560 Hadsund  
CVR-nr. 60 56 77 19

## Årsrapport for 2025

Virksomhedsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 14
Resultatopgørelse	15
Balance	16 - 17
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20 - 33

---

**Virksomheden**

---

Hadsund Fjernvarme a.m.b.a.  
Fabriksvej 1  
9560 Hadsund  
Telefon: 98 57 16 32  
Hjemsted: Mariagerfjord  
CVR-nr.: 60 56 77 19  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Ledelse**

---

Direktør Bo Holt Andreassen

---

**Bestyrelse**

---

Knud Erik Jensen, formand  
Søren Lindberg, næstformand  
Mikael Risager  
Christina Schultz-Møller  
Mogens Jespersen  
Mia Andie Asfærg Thrane  
Martin Petersen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Gedkendt Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Spar Nord

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 for Hadsund Fjernvarme a.m.b.a..

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 og resultatet af virksomhedens 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.

Hadsund, den 16. marts 2026

### **Ledelsen**

Bo Holt Andreassen  
Direktør

### **Bestyrelsen**

Knud Erik Jensen  
Formand

Søren Lindberg

Mikael Risager

Christina Schultz-Møller

Mogens Jespersen

Mia Andie Asfærg Thrane

Martin Petersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Til ejeren i Hadsund Fjernvarme a.m.b.a.**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Hadsund Fjernvarme a.m.b.a. 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 samt af resultatet af virksomhedens 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 virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 virksomhedens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 virksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

## 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.

Hobro, den 16. marts 2026

### Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Brian Nielsen  
Statsaut. revisor

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedformål er at levere varme til værkets forbrugere. Ved udgangen af 2025 var der 2.304 forbrugere på værket, hvoraf 61 blev tilsluttet i løbet af året.

### Udvikling i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

2025 var generelt et varmt år. Det varmere vejr har betydet, at Hadsund Fjernvarme ikke har solgt den forventede mængde varme. Salget til naboværket Veddam-Skelund-Visborg (VSV) blev reduceret i spidsbelastningsperioden i januar-februar, hvor leveringen til VSV blev nedsat for at minimere olieforbruget. De 2 vintermåneder var varmemæssigt tæt på at ramme normaltallet for graddage.

Salget i 2025 er som følger:

Salg (MWh)	2025	2024
Forbrugere	46.734	48.061
VSV (Veddam-Skelund-Visborg)	8.413	8.834
<b>I alt</b>	<b>55.147</b>	<b>56.895</b>
Ledningstab	14.847 (21%)	14.820 (21%)
<b>I alt</b>	<b>69.994</b>	<b>71.715</b>
Tilsluttede målere	2.304 stk.	2.242 stk.
Tilsluttet areal	568.134 m <sup>2</sup>	559.621 m <sup>2</sup>

### Produktion

Fordi graddagetallet i januar og februar lå tæt på et normalt år og vejret herefter blev varmere, brugte vi stort set ikke olie i 2025. Derudover producerede solvarmeanlægget en varmemængde svarende til et standardår. Disse faktorer har haft en positiv effekt på varmeprisen.

Vi havde en forventning om, at vores nye elkedel kunne være driftsklar i december 2024. Desværre har projektet været ramt af forsinkelser og dertil kom en konkurs af hovedentreprenøren i sommeren 2025 som betød, at vi først kunne tage elkedlen i drift august 2025.

Varmeproduktionen har udover forsinkelsen på elkedlen, forløbet planmæssigt.

Den solgte varme er produceret således:

Produktion (MWh)	2025	2024
Flis	50.360 (72%)	60.474 (84%)
El-kedel	7.374 (11%)	0
Solvarme	9.674 (14%)	8.301 (12%)
Olie	67 (0%)	1.067 (1%)
Biogas MFV	2.461 (3%)	1.812 (3%)
Superbrugsen	59 (0%)	62 (0%)
<b>I alt</b>	<b>69.994 (100%)</b>	<b>71.715 (100%)</b>

Det realiserede salg og produktion har medført et ledningstab svarende til 21%, hvilket er på niveau med foregående år.

### Distribution

Vi renoverer løbende vores ledningsnet, som vi har gjort tidligere. I 2025 renoverede vi ledningsnet for t.DKK 3.815. Renoveringsarbejdet var ikke så omfattende som tidligere år, hvilket har øget ledningsnettets alder i 2025.

Der er ikke blevet udstykket nye fjernvarmeområder i 2025.

Renoveringen af ledningsnettet i 2025 omfattede:

- Jyllandsgade og Læsøgade
- Nyvangsvej og Grøndalsvej
- Koldbækgade
- Ny stikledning til butikstorvet (stor utæthed).
- Omlægning af hovedledningen på Mariagervej pga. ny svingbane til Toftekær udstykning.

Derudover fornyede vi stikledningen hos 6 forbrugere i forbindelse med husrenovering eller lignende. Samlet set etablerede vi 522 meter ledninger til nye forbrugere og renoverede 1.083 meter i eksisterende områder.

Vandtabet i ledningsnettet steg desværre i 2025 og ses af nedenstående skema. Inden utætheden blev fundet, havde vi mistet en stor mængde vand.

Varmeværket gennemførte også besøg hos forbrugerne i 2025 for at rådgive om varmeinstallationer og sænke returtemperaturen for derved at reducere ledningstab og øge virkningsgraden på vores produktionsanlæg.

Mere information om ledningsnettet ses af nedenstående tabel:

Ledningsnet	2025	2024
Gennemsnitsalder	17,8 år	17,3 år
Hovedledninger	55 km	55 km
Stikledninger	40 km	40 km
Ledninger i alt	95 km	95 km
Brønde	132	132
Vandtab i alt	5.679 m <sup>3</sup>	4.272 m <sup>3</sup>
Vandtab pr. døgn	17 m <sup>3</sup>	11,7 m <sup>3</sup>
Antal forbrugere med retur over 40°	276	255
Antal forbrugere med retur under 30°	451	501

### Administration

Udover den daglige drift i forhold til forbrugerne (opkrævninger, betalinger, inkasso, adresseændringer), leverandørerne (fakturabehandling, bogføring, betalinger) og medarbejderne (timeregistrering, lønbehandling, indberetninger) er der andre administrative/økonomiske opgaver og der kommer kontinuerligt nye krav – ofte med udspring i EU-direktiver/forordninger.

Til illustration kan nævnes et udpluk:

- Databeskyttelsesloven (GDPR)
- Energieffektivitetsdirektivet (forbrugerens adgang til daglige forbrugsdata)
- Beredskabslovgivningen (beredskabsplaner for IT og de fysiske omgivelser)
- Selskabslovgivning (vedtægter)
- Kontraktbekendtgørelse (kontrakter, leveringsbestemmelser, installationsvejledning)
- Varmeforsyningsloven (budget, takstblad, priseftervisning)
- Ny bogføringslov (krav om digital bogføring, beskrivelse af bogføringsprocedure)
- Årsregnskabsloven (årsrapport)
- Arbejdsmiljølov (APV)
- Konkurrencelovgivningen (handel på elmarkedet)
- Momslovgivning (moms- og afgiftsindberetninger) mv.
- Bæredygtighedsbekendtgørelsen (bæredygtighedskrav biomasse/kaskadekrav ved indkøb)
- Energioplysningsbekendtgørelsen (miljødeklaration)

I andre brancher arbejdes der pt. meget med ESG-rapportering (Environmental Social Governance), hvori det beskrives, hvordan virksomheden arbejder med miljø og sociale-/ledelsesmæssige forhold. Det er endnu ikke et krav for varmforsyningsbranchen, men det bliver formentlig et krav i den nærmeste fremtid.

### Beredskab

Verden er i krig og det mærkes i den danske forsyningssektor og på Hadsund Fjernvarme. Konkret betyder det, at vi skal udarbejde, dokumentere og træne beredskabsplaner, sådan vi kan genoprette driften så effektivt som muligt, hvis vi skulle blive ramt af en terrorhandling enten fysisk eller via cyberangreb.

Det betyder, at vores IT-udstyr løbende skal testes og opdateres på hardware og software. Personalet skal trænes og uddannes. Det skal sikres, at der ikke gives adgang til systemer mv. uden et sikkerhedstjek og 2-faktor godkendelse på alle.

Vores fysiske adgange skal ligeledes opgraderes og digitaliseres, sådan vi ved hvilke personer, der har adgang til vores faciliteter 24 timer i døgnet. Det betyder, at vi i den nærmeste fremtid opgraderer alle vores centraler med digital adgangskontrol, overvågning og nødstrømsanlæg.

### Status på projekter

Udover elkedlen har vi udført en el-tilslutning til denne på N1's højspændingsstation på Ringvejen i Hadsund. Tilslutningen kan forsyne den nye elkedel, en fremtidig varmepumpe og flisværket og inkluderer et højspændingskabel mellem Ringvejen og varmeværket på Fabriksvej.

Max. ydelse på elkedlen er 15 MW og vi har købt 10 MW elforsyning, som net-selskabet N1 har reserveret og garanteret til os. De 10 MW kan frit fordeles mellem elkedel, varmepumpe og andet forbrug.

I forbindelse med den nye elkedel etableres der også en ny 6.300 m<sup>3</sup> akkumuleringstank ved siden af den eksisterende 4.600 m<sup>3</sup> akkumuleringstank på Fabriksvej. De to tanke forbindes med et nyt teknikhus, hvori elkedel, nyt vandbehandlingsanlæg, rørsystemer m.v. installeres.

Færdiggørelsen af projektet og teknikhuset blev kraftigt forsinket på grund af hovedentreprenørens konkurs i juli 2025 og var ved udgangen af året ikke gennemført. Status er nu, at byggeriet færdiggøres dels med nogle af de underleverandører, der var involveret i projektet i forvejen og dels med nye leverandører på f.eks. bygningen. Færdiggørelsen af den nye akkumuleringstank og bygning forventes forsinket fra oktober 2025 til sommeren 2026.

I forbindelse med konkursen blev entreprisegarantien udbetalt med DKK 3,8 mio. og vi forventer derfor, at projektet kan færdiggøres indenfor den oprindelige budgetramme.

Varmepumpen på spildevand er blevet projekteret i samarbejde med Mariagerfjord Vand og vi har snart et udkast til en samarbejdsaftale klar til behandling i de 2 selskabers bestyrelser. Vi er klar til at sende projektet i udbud, når myndighederne er færdige med deres arbejde. Vi forventer dette kan ske tidligst i starten af 2027. Vi er blevet yderligere forsinket, fordi Mariagerfjord Vands udledningstilladelse fra 2013 skal genbehandles hos myndighederne og denne genbehandling omfatter nu også vores projekt med udnyttelse af varmen i spildevandet.

Vi har indledt projektarbejdet omkring levetidsforlængelse af flisværket. Dette ville vi oprindeligt vente med til, at den ovennævnte varmepumpe på spildevand var kommet i drift, men de mange forsinkelser gør, at vi bytter rundt på tidsplanen og får renoveret flisværket, mens vi venter på myndighedsbehandling af spildevandsvarmepumpen. Renoveringen omfatter bl.a. eftermontering af nye elektrofiltre for at overholde de nye skærpede luftemissionskrav fra EU. Derudover vil fliskranen og andre vigtige komponenter på anlægget blive skiftet til nyt.

Flisværket vil fortsat fremover være en vigtig brik i vores produktionsmix, da kedlerne stadig leverer billig grundlast, når elpriserne er høje.

Administrationsbygningen på Fabriksvej er blevet gennemrenoveret. Vi havde dels brug for mere fysisk plads, da organisationen med tiden er vokset og dels behov for en bedre indretning af hensyn til det fysiske arbejdsmiljø. Ved at udnytte de eksisterende rammer er der lavet en ny og bedre indretning, der har skabt mere plads til de ansatte i nye moderne omgivelser. Derudover har vi lavet en bedre fysisk indretning og sikring af vores IT- og OT-udstyr, så disse lever op til de nye krav i forbindelse med beredskabsarbejdet, som hele energisektoren blev omfattet af i 2025.

### Økonomi

MWh prisen blev hævet i forhold til tidligere år. Dette skyldes primært, at udgiften til flis var steget voldsomt de senere år. Faktisk er indkøbsprisen steget med 16% i 2025 og dette har stor effekt på prisen, da eneste alternativ til at fyre med flis har været dyr fyringsolie. Det ser dog ud til, at flisprisen er på vej ned igen.

Vi fik midt i 2025 elkedlen i drift som alternativ til flis og olie og den har i perioder produceret varme billigere end flisværket, men vi mangler stadig driftserfaring i forhold til hvor store produktionsmængder og priser vi kan forvente og tør budgettere med fremover.

I 2025 er der opkrævet variabelt bidrag efter takstbladet.

Priser DKK/MWh (ekskl. Moms)	2025	2024
Variabelt bidrag	503,50 DKK	458 DKK

Dette har medført en omsætning fra variable bidrag på t.DKK 23.531.

Den opkrævede pris har betydet følgende samlede varmeomkostning for et standardhus:

Standardhus (inkl. moms)	2025	2024
Pris for at opvarme 130 m <sup>2</sup> , der bruger 18,1 MWh om året	16.467 DKK	15.437 DKK

Definitionen for et standardhus blev ændret i 2025 og det giver følgende varmeomkostning for det nye standardhus:

Standardhus (inkl. moms)	2025	2024
Pris for at opvarme 125 m <sup>2</sup> , der bruger 13,4 MWh om året	13.371 DKK	12.609 DKK

Det har i 2025 kostet t.DKK 15.853 at producere varmen i direkte produktionsomkostninger (inden fordeling af personale, - lokale og kørselsomkostninger). Det betyder en gennemsnitlig produktionspris på DKK/MWh 226.

I 2024 var de samlede omkostninger til produktion af varme før fordelinger t.DKK 17.217, hvilket betød en gennemsnitlig produktionspris på DKK/MWh 240.

Faldet i den gennemsnitlige produktionspris er på 7% og skyldes primært:

- Varmt vejr det meste af året, flisværket kunne følge med.
- Lille olieforbrug.
- Solvarmen har bidraget med "standard produktion".
- Elkedel har produceret varme 12% billigere end flisværket.

Der er i 2025 realiseret et overskud efter varreforsyningsloven på t.DKK 296, hvilket modregnes i underdækningen fra 2024 på t.DKK 126, så vi samlet skylder forbrugerne t.DKK 170.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der vil kunne påvirke vurderingen af den finansielle stilling for Hadsund Fjernvarme a.m.b.a. på balancedagen.

### Forventet udvikling

Flisprisen forventes at falde i forhold til 2025 niveau, hvilket har en positiv effekt på produktionsprisen. Samtidig forventes det, at den nye elkedel og akkumuleringstank bliver taget i brug. Fremover vil elkedlen dels kunne bidrage til varmeproduktionen, når elprisen er lav og produktionsprisen således ligger under produktionsprisen for flisanlægget. Samtidig kan den bidrage til reserve og spidslastproduktion og dermed erstatte olieproduktion, som i dag er det eneste alternativ.

Vi har af forsigtighedsgrunde valgt at budgettere 2026 med samme pris og forbrug som i 2025, fordi vi endnu ikke kender den endelige pris på flis indkøb samt færdiggørelsen af projektet med elkedel og akku-tank. Dertil kommer de manglende driftserfaringer med elkedlen, hvor vi forventer, at produktionsprisen kommer på niveau med flis eller under.

I 2026 er der budgetteret med følgende salg, produktion og ledningstab.

Salg (MWh)	2026 (budget)
Forbrugere	52.000
VSV	9.600
<b>I alt</b>	<b>61.600</b>
<b>Ledningstab</b>	<b>14.401</b>

Produktion (MWh)	2026 (budget)
Biogas MFV	2.000 (3%)
Flis	47.023 (62%)
Olie	0 (0%)
Solvarme	9.500 (13%)
Superbrugsen	50 (0%)
El-kedel	17.427 (22%)
<b>I alt</b>	<b>76.000</b>

I 2026 er prisen ikke modregnet tidligere års over- underdækning, så derfor er der indregnet samme pris som 2025. I 2026 opkræves der følgende variabelt bidrag.

Priser DKK/MWh (ekskl. Moms)	2026 (Budget)
Variabelt bidrag	503,5 DKK

Den budgetterede pris betyder følgende samlet varmeomkostning for et standardhus:

Standardhus (inkl. moms)	2026 (Budget)
Pris for at opvarme 125 m <sup>2</sup> , der bruger 13,4 MWh om året	13.371 DKK

Den forventede omkostning til produktion af varmen i direkte produktionsomkostninger (inden fordeling af personale, - lokale og kørselsomkostninger) er i 2026 budgetteret til t.DKK 15.556. Det betyder en gennemsnitlig produktionspris på DKK/MWh 205.

På ledningsnettet forventer vi at renovere ledninger i ø-gade området i takt med, at dette bliver separatkloakeret. Vi afventer fremdriften af kloakarbejder og renoverer efterfølgende samme gade.

Derudover forventer vi over de næste 4 år at renovere stik- og hovedledningerne på: Nyvangsvej, Grøndalsvej, Gyvelvej, Hedevej og Tyttbærvej, i alt 216 stikledninger.

Vi vil som tidligere år, termograferer ledningsnettet med drone for at finde begyndende utætheder.

De planlagte investeringer for 2026 kan ses herunder:

- Rest vedrørende akku-tank, elkedel og teknikbygn. t.DKK 9.841  
(Samlet investering i alt t.DKK 48.815)
- Færdiggørelse af vandbehandlingsanlæg t.DKK 600
- Renovering af fliskran t.DKK 1.500
- Renovering af ledningsnet t.DKK 4.800
- Nødgeneratorer t.DKK 1.000
- Øvrige t.DKK 150

Øvrige overvejelser for fremtidige investeringer kan ses herunder:

- Varmepumpe på spildevand t.DKK 48.910
- Udvidelse af elforsyning med 5 MW til elkedel t.DKK 6.250
- Levetidsforlængelse af flis-anlægget t.DKK 15.000 - 20.000
- Ny oliekedel Transbjergholt t.DKK 2.000

#### Priseftervisning efter Varmeforsyningsloven (VFL) (DKK)

Årets regnskabsmæssige resultat ifølge ÅRL	2.639.649
Takstmæssig over-/underdækning	295.963
Driftsmæssige afskrivninger tilbageført	7.072.394
Årets afskrivninger ifølge VFL	-9.712.043
<b>Årets resultat jf. VFL</b>	<b>295.963</b>

## Resultatopgørelse

Note		2025 DKK	2024 DKK
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>40.145.028</b>	<b>42.028.191</b>
3	Produktionsomkostninger	-19.398.769	-21.120.767
	<b>Bruttofortjeneste I (51,7% - 49,7%)</b>	<b>20.746.259</b>	<b>20.907.424</b>
4	Distributionsomkostninger	-11.297.967	-12.028.113
	<b>Bruttofortjeneste II (23,5% - 21,1%)</b>	<b>9.448.292</b>	<b>8.879.311</b>
7	Administrationsomkostninger	-5.180.757	-4.566.185
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>4.267.535</b>	<b>4.313.126</b>
8	Finansielle indtægter	7.530	8.620
9	Finansielle omkostninger	-1.635.416	-2.076.528
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-1.627.886</b>	<b>-2.067.908</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>2.639.649</b>	<b>2.245.218</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Overført resultat	2.639.649	2.245.218
	<b>I alt</b>	<b>2.639.649</b>	<b>2.245.218</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.25	31.12.24
		DKK	DKK
Note			
	Produktionsanlæg	43.356.719	45.961.953
	Ledningsnet	36.091.115	35.617.072
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	86.892	134.293
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	40.457.461	12.535.506
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>119.992.187</b>	<b>94.248.824</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>119.992.187</b>	<b>94.248.824</b>
	Varebeholdning, flis	4.947.287	5.773.211
	Varebeholdning, olie	1.037.420	1.107.230
	Varebeholdning, reservedele	1.703.960	1.859.012
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>7.688.667</b>	<b>8.739.453</b>
11	Tilgodehavender fra varmesalg	1.808.260	1.948.845
12	Andre tilgodehavender	2.804.286	2.595.606
	Periodeafgrænsningsposter	661.868	350.015
	Takstmæssig underdækning	0	126.209
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>5.274.414</b>	<b>5.020.675</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>12.963.081</b>	<b>13.760.128</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>132.955.268</b>	<b>108.008.952</b>

	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK
<b>PASSIVER</b>		
Note		
Virksomhedskapital	6.583.886	6.583.886
Overført resultat	11.221.931	8.582.282
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>17.805.817</b>	<b>15.166.168</b>
13 Gæld til Kommunekredit	37.632.448	40.118.660
14 Leasingforpligtelser	4.681.380	5.621.923
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>42.313.828</b>	<b>45.740.583</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	46.223.173	20.205.861
15 Øvrige kreditinstitutter	17.165.607	17.890.120
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.110.581	5.768.753
Takstmæssig overdækning	169.754	0
16 Anden gæld	4.166.508	3.237.467
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>72.835.623</b>	<b>47.102.201</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>115.149.451</b>	<b>92.842.784</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>132.955.268</b>	<b>108.008.952</b>
17 Eventualforpligtelser		
18 Andre forpligtelser		
19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Virksomheds- kapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.25 - 31.12.25		
Saldo pr. 01.01.25	6.583.886	8.582.282
Årets resultat (resultatdisponering)	0	2.639.649
Saldo pr. 31.12.25	6.583.886	11.221.931

## Pengestrømsopgørelse

Note	2025 DKK	2024 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>2.639.649</b>	<b>2.245.218</b>
20 Reguleringer	8.857.765	7.691.716
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.050.786	-1.807.767
Tilgodehavender	-379.948	-810.671
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-658.166	2.164.365
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	929.041	-4.773.650
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>12.439.127</b>	<b>4.709.211</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	7.530	8.620
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.635.417	-2.082.540
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>10.811.240</b>	<b>2.635.291</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-32.677.283	-19.494.388
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-32.677.283</b>	<b>-19.494.388</b>
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-4.792.383	-4.776.780
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	28.298.244	22.551.182
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter	-724.513	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-915.305	-915.305
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>21.866.043</b>	<b>16.859.097</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	0	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	2025	2024
	DKK	DKK

### 1. Nettoomsætning

Fast bidrag	11.656.649	11.458.014
Varmebidrag	27.043.123	25.263.071
Abonnementsbidrag (målerleje)	1.364.975	1.332.322
Udlejning af plads til antenner	71.484	82.132
Åbne- og lukkegebyr, salg af skrot m.v.	199.797	194.957
Incitamentstarif	104.963	105.956
Tilbagebetaling takstmæssig overdækning tidligere år	0	2.105.243
Årets takstmæssige over-/underdækning	-295.963	1.486.496
I alt	40.145.028	42.028.191

### 2. Medarbejderforhold

Lønninger	5.125.713	4.717.687
Jubilæumsgratiale og fratrædelsesgodtgørelse	0	16.000
Bestyrelseshonorar	259.007	254.963
Pensioner	770.995	714.099
Andre omkostninger til social sikring	93.063	165.915
AER-bidrag	76.556	0
Arbejdstøj	40.000	24.013
Øvrige personaleomkostninger	100.388	149.169
I alt	6.465.722	6.041.846
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	8	8

	2025	2024
	DKK	DKK

### 3. Produktionsomkostninger

Produktion af varme	15.373.972	16.630.947
Hjælpestoffer og analyser	562.998	585.962
Reparation og vedligehold	2.249.660	2.464.225
Øvrige produktionsomkostninger	9.963	15.028
Personaleomkostninger, produktion	1.671.714	1.853.157
Kørselsomkostninger, produktion	81.550	91.170
Lokaleomkostninger, produktion	1.153.240	1.496.733
Ledningstab overført til distribution	-5.235.709	-5.548.081
Afskrivninger, produktion	3.531.381	3.531.626
I alt	19.398.769	21.120.767

### 4. Distributionsomkostninger

Omkostninger vedrørende ledningsnet, målere og aflæsning	484.864	396.144
Øvrige omkostninger	122.107	352.714
Personaleomkostninger, distribution	1.684.382	1.601.977
Kørselsomkostninger, distribution	133.115	140.900
Lokaleomkostninger, distribution	296.500	415.632
Ledningstab overført fra produktion	5.235.709	5.548.081
Afskrivninger, distribution	3.341.290	3.572.665
I alt	11.297.967	12.028.113

	2025 DKK	2024 DKK
<b>5. Bilomkostninger</b>		
Brændstof	62.769	72.474
Forsikring og vægtafgift	61.686	92.206
Reparation og vedligeholdelse	106.025	96.347
Løje/leasing	120.903	140.977
Kørselsgodtgørelse	14.455	12.405
<b>Varebiler i alt</b>	<b>365.838</b>	<b>414.409</b>
Produktionsomkostninger	-81.550	-91.170
Distributionsomkostninger	-133.113	-140.900
Administrationsomkostninger	-151.174	-182.341
<b>Personbiler i alt</b>	<b>-365.837</b>	<b>-414.411</b>
<b>I alt</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>

**6. Lokaleomkostninger**

El, vand og gas	1.005.011	1.475.303
Ejendomsskat og forsikring	432.944	406.965
Vedligeholdelse	15.316	7.562
Rengøring	69.958	78.663
Vagtværn	38.667	34.826
Alarm	11.707	16.107
Renovation	3.272	15.490
Afskrivningninger administration	61.249	0
<b>I alt</b>	<b>1.638.124</b>	<b>2.034.916</b>
Produktionsomkostninger	-1.153.239	-1.496.992
Distributionsomkostninger	-296.500	-415.371
Administrationsomkostninger	-188.384	-122.554
<b>I alt</b>	<b>-1.638.123</b>	<b>-2.034.917</b>

	2025	2024
	DKK	DKK

## 7. Administrationsomkostninger

Bestyrelse og ledelse	126.285	69.824
Forbrugerinformation	55.056	85.103
Administration	280.296	255.647
IT-udgifter	705.414	577.582
Kontingenter	191.848	180.484
Revision, rådgivning m.v.	56.300	66.385
Konsulentassistance	260.109	289.986
Kørselsomkostninger, administration	151.174	182.341
Personaleomkostninger, administration	3.109.629	2.586.711
Lokaleomkostninger, administration	188.381	122.544
Øvrige administrationsomkostninger	56.265	66.832
Småanskaffelser	0	82.746
I alt	5.180.757	4.566.185

## 8. Finansielle indtægter

Renter, forbrugere	7.530	8.620
--------------------	-------	-------

## 9. Finansielle omkostninger

Renter, Kommunekredit	800.495	911.466
Renter, pengeinstitutter	341.871	450.865
Renter, leasingforpligtelser	191.188	215.769
Renter byggekredit	0	52.519
Renter, kreditorer	101	0
Renter, diverse	0	340
Garantiomkostninger, Mariagerfjord kommune	301.761	445.569
I alt	1.635.416	2.076.528

**10. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Produktions- anlæg	Ledningsnet	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsakti- ver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.25	90.390.697	101.512.167	1.229.989	12.535.506
Tilgang i året	939.997	3.815.331	0	27.921.955
Kostpris pr. 31.12.25	91.330.694	105.327.498	1.229.989	40.457.461
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25	-44.428.745	-65.895.093	-1.095.697	0
Afskrivninger i året	-3.545.230	-3.341.290	-47.400	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	-47.973.975	-69.236.383	-1.143.097	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	43.356.719	36.091.115	86.892	40.457.461
			31.12.25 DKK	31.12.24 DKK

**11. Tilgodehavender fra varmesalg**

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.808.260	1.948.845
---	-----------	-----------

**12. Andre tilgodehavender**

Moms og afgifter	2.442.846	2.188.510
Øvrige tilgodehavender	77.571	0
Igangværende projekter, byggemodning	30.075	207.096
Skattekonto	200.000	200.000
Kreditorer med omvendt fortegn	53.794	0
I alt	2.804.286	2.595.606

	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK
--	-----------------	-----------------

**13. Gæld til Kommunekredit**

Kommunekredit, Flisværk	1.145.457	3.358.470
Kommunekredit, Akkutank og grunde	6.317.966	6.704.635
Kommunekredit, Transbjergholt	1.653.091	1.771.593
Kommunekredit, Hadsund Syd	8.248.275	8.738.455
Kommunekredit, Lagerplads	430.249	512.483
Kommunekreditlån, Solvarme	22.382.000	23.826.000
Kommunekredit, Byggecredit 202457578	42.738.041	14.497.581
Gæld til realkreditinstitutter i alt	82.915.079	59.409.217
Kortfristet del af realkreditgæld	-45.282.631	-19.290.557
I alt	37.632.448	40.118.660

**14. Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelse, Industri Nord	4.301.787	4.847.577
Leasingforpligtelse, Biogasledning	1.320.135	1.689.650
Leasingforpligtelser i alt	5.621.922	6.537.227
Kortfristet del af leasingforpligtelser	-940.542	-915.304
I alt	4.681.380	5.621.923

**15. Øvrige kreditinstitutter**

Kassekredit, Spar Nord	17.164.758	17.876.888
Master Card, Spar Nord	849	13.232
I alt	17.165.607	17.890.120

	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK
<b>16. Anden gæld</b>		
ATP og andre sociale ydelser	13.847	13.959
Lønninger	420.919	268.050
Pensionsbidrag	72.867	52.075
Feriepengeforpligtelse til funktionærer	258.498	151.818
Renter	45.445	51.671
Skyldigt varmebidrag, kortfristet	3.355.870	2.699.940
Skyldig, medarbejdere	-938	-46
I alt	4.166.508	3.237.467

**17. Eventualforpligtelser**

Virksomheden har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.25.

**18. Andre forpligtelser***Leasingforpligtelser*

Virksomheden har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 22 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 99.

*Øvrige forpligtelser*

Virksomheden har indgået bindende aftale om køb af råvarer, som først leveres i det kommende regnskabsår. Aftalen omfatter køb af råvarer for t.DKK 1.848.

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Virksomheden har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 29.000, der giver pant i grunde og bygninger beliggende Fabrikvej 1, Hadsund, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 11.651. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

	2025 DKK	2024 DKK
--	-------------	-------------

**20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Over-/underdækning (forsyning)	295.963	-1.486.496
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6.933.920	7.104.291
Finansielle indtægter	-7.530	-8.620
Finansielle omkostninger	1.635.416	2.076.528
Øvrige reguleringer	-4	6.013
I alt	8.857.765	7.691.716

**21. Priseftervisning efter Varmeforsyningsloven (VFL)**

Resultatopgørelse ifølge varmforsyningsloven:

Årets regnskabsmæssige resultat ifølge årsregnskabsloven	2.639.649	2.245.218
Regulering takstmæssig over-/underdækning	295.963	-1.486.496
Driftsmidler (småanskaffelser) tilbageført	138.474	196.090
Driftsøkonomiske afskrivninger tilbageført	6.933.920	7.104.291
	10.008.006	8.059.103
Årets afskrivning på produktionsapparat ifølge VFL	-4.907.600	-4.604.337
Årets afskrivning på ejendomme ifølge VFL	-286.525	-366.868
Årets afskrivning på ledningsnet ifølge VFL	-4.254.184	-4.479.563
Årets afskrivning på administrationsbygninger	0	0
Årets afskrivning på småanskaffelser ifølge VFL	-216.336	-47.434
Årets afskrivning på driftsmidler ifølge VFL	-47.398	-47.398
Årets resultat	295.963	-1.486.497

Forslag til resultatdisponering:

Overført fra forrige år	-126.209	3.465.534
Overført til forbrugere	0	-2.105.246
Årets resultat	295.963	-1.486.497
Foreslås overført til forbrugerne	169.754	-126.209
Overføres til budget for kommende år	0	0
Overføres til budget for efterfølgende år	169.754	-126.209
I alt	169.754	-126.209

## 22. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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.

### LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden 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 leasingydelser, 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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger.

**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 varme solgt i året samt gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes løn og gager til personale m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 immaterielle og 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 DKK
Bygninger	17-25	0
Ledningsnet	5-25	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

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 immaterielle og 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.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Virksomheden er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat påhviler interessenterne/kapitalejerne og komplementaren/kommanditisterne og komplementaren.

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

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, 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 i kostprisen.

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 virksomhedens 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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**Varebeholdninger**

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

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger 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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**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 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.”

## Mogens Eduard Jespersen

### Bestyrelse

Serienummer: 753578ae-2221-4c1c-81cf-82bfc6166758

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-03-26 15:25:47 UTC



## Brian Nielsen

Beierholm Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 32895468

### Revisor

På vegne af: Beierholm

Serienummer: 67637ff1-f110-49bc-848c-02cc48a18ed9

IP: 212.98.xxx.xxx

2026-03-26 16:17:12 UTC



## Mikael Risager

### Bestyrelse

Serienummer: 0b892477-7eb7-4470-9152-5f200e61039c

IP: 87.57.xxx.xxx

2026-03-26 16:54:23 UTC



## Christina Schultz-Møller

### Bestyrelse

Serienummer: bb509b50-3cb6-434c-a7a0-c77c0356ea19

IP: 80.208.xxx.xxx

2026-03-26 19:29:29 UTC



## Martin Petersen

### Bestyrelse

Serienummer: 2bb43c8f-bd67-408f-a9b0-c05fd10219a1

IP: 93.107.xxx.xxx

2026-03-26 21:25:13 UTC



## Søren Fredenslund Lindberg

### Bestyrelse

Serienummer: 53cf63ea-ce7d-436e-b710-6b22c1cfa8d7

IP: 85.191.xxx.xxx

2026-03-28 17:29:56 UTC



Penneo dokumentnøgle: KU7ED-KDLAT-YQ3MJ-KYHEO-DNMD1-APDWD

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://euti.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 underskrivernes 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.”

## Mia Andie Asfærg Thrane

### Bestyrelse

Serienummer: d08e9ca9-8045-485e-a47a-64835bb5fdc9

IP: 62.66.xxx.xxx

2026-03-28 21:18:33 UTC



## Knud Erik Jensen

### Bestyrelse

Serienummer: 2cb2b420-45e8-4d86-8120-cea20356e812

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-03-29 08:44:00 UTC



## Bo Holt Andreassen

### Direktion

Serienummer: 1be14917-b9b9-45b0-a9ec-62878e298101

IP: 86.52.xxx.xxx

2026-04-03 19:52:53 UTC



Penneo dokumentnøgle: KUT7ED-KDLAT-YQ3MJ-KYHEO-DNMD1-APDWD

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 underskrivernes digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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