

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

# Energicenter Nord ApS

Håndværkervej 3, Nors, 7700 Thisted

CVR-nr.: 26 14 58 72

## Årsrapport for 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 26. juni 2025

\_\_\_\_\_  
Mads Skaarup Willadsen, dirigent

This document has esignatur Agreement-ID: 6e955bYfMSz252663332

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. januar 2024 - 31. december 2024</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Noter - Anvendt regnskabspraksis	15

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 for Energicenter Nord ApS.

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. december 2024 og af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nors den 26. juni 2025

Direktion:

Mads Skaarup Willadsen

Christian Bislev Villadsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Energicenter Nord ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Energicenter Nord ApS for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

### 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.

Fårup den 26. juni 2025

**Revisionsfirmaet Ole Vestergaard**  
**Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab**  
CVR-nr.: 31 50 17 41

Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor  
mne11740

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Energicenter Nord ApS  
Håndværkervej 3, Nors  
7700 Thisted  
CVR-nr.: 26 14 58 72  
Stiftelsesdato: 29. juni 2001  
Hjemsted: Thisted Kommune

### Ejere med ejerandel over 5%

MSW Holding ApS

### Tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

### Ejerandel

Komplementarselskabet ECN ApS	100,0%
Fåre Vindinvest K/S	100,0%
Mesballe Energipark K/S	100,0%
Søby Energipark K/S	100,0%
Energicenter Nord Søby P/S	100,0%
ECNergy A/S	90,0%
Lem Kær Byg ApS	50,0%
Parkadm K/S	50,0%
ECN Greenvolt Power K/S	50,0%
ECN Greenvolt Power Komplementar ApS	50,0%

### Andre kapitalandele

Komplementarselskabet Tændpibe Vind ApS	15,0%
P/S Tændpibe Vind	15,0%
Hanstholm Havn Vindkraft I/S	8,9%
Komplementarselskabet Nyrup BP ApS	8,0%
Nyrup BP K/S	8,0%
Sennels Vindmøllelaug II I/S	3,6%

### Direktion

Mads Skaarup Willadsen  
Christian Bislev Villadsen

### Pengeinstitut

Jyske Bank, Silkeborg

### Revisor

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard  
Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab  
Bakkevænget 16, 8990 Fårup

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er udvikling af VE-projekter med bl.a. salg af VE-anlæg, handel, produktion, investering og dermed beslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af høj aktivitet med en række VE-projekter og drift af vindmøller.

Årets resultat er som forventet under hensyntagen til, at der er mange nye VE-projekter i proces.

Efter regnskabsårets udløb er kapitalen styrket via et koncerntilskud fra moderselskabet med DKK 20 mio.

Efter regnskabsårets udløb er der overfor nye realkreditlån stillet yderligere sikkerheder jævnfør nærmere i note 5 om pantsætning og sikkerhedsstillelser.

## Resultatopgørelse

Noter	2024	2023
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>28.926.870</b>	<b>60.013.000</b>
1 Personaleomkostninger	-14.208.288	-9.716.234
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-18.191.324	-20.238.444
<b>Driftsresultat før finansielle poster</b>	<b>-3.472.742</b>	<b>30.058.323</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-4.155.398	1.856.209
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	-724.427	-1.869.983
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	1.934.771	1.906.480
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	152.042	60.264
Andre finansielle indtægter	290.906	313.222
Nedskrivning af finansielle aktiver	-584.250	-875.982
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	-2.673.103	-1.862.623
Andre finansielle omkostninger	-2.182.984	-1.122.147
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>-11.415.185</b>	<b>28.463.763</b>
Skat af årets resultat	2.063.545	-6.765.035
<b>Årets resultat</b>	<b>-9.351.640</b>	<b>21.698.728</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-9.351.640	1.698.728
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	20.000.000
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-9.351.640</b>	<b>21.698.728</b>

## Balance

Noter	31/12 2024	31/12 2023
Grunde og bygninger	10.933.972	7.658.237
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.098.123	1.804.014
Produktionsanlæg og maskiner	<u>180.981.032</u>	<u>191.823.728</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>195.013.127</u>	<u>201.285.979</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26.279.808	10.088.604
Kapitalandele i kapitalinteresser	429.933	11.912.523
2 Andre værdipapirer og kapitalandele	8.343.987	16.227.767
Andre tilgodehavender	<u>5.887.241</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>40.940.968</u>	<u>38.228.894</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>235.954.093</u></b>	<b><u>239.514.872</u></b>
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>5.602.649</u>	<u>5.769.430</u>
Varebeholdninger	<u>5.602.649</u>	<u>5.769.430</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.975.250	10.425.677
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	44.412.105	1.080.080
Tilgodehavender hos kapitalinteresser	243.033	1.088.689
Andre tilgodehavender	1.831.829	5.271.839
Afledte finansielle instrumenter	0	2.446.744
Periodeafgrænsningsposter	<u>729.484</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt	<u>52.191.701</u>	<u>20.313.028</u>
Likvide beholdninger	<u>178.902</u>	<u>11.397.781</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>57.973.251</u></b>	<b><u>37.480.239</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>293.927.344</u></b>	<b><u>276.995.111</u></b>

## Balance

Noter	31/12 2024	31/12 2023
Virksomhedskapital	125.000	125.000
Øvrige lovpligtige reserver	0	1.908.460
Overført resultat	158.955.631	168.307.271
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	20.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>159.080.631</b>	<b>190.340.731</b>
Hensættelse til udskudt skat	28.932.431	31.671.464
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>28.932.431</b>	<b>31.671.464</b>
Gæld til kreditinstitutter	0	924.466
3 Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	924.466
Gæld til kreditinstitutter	62.747.489	4.153.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.203.845	3.516.577
Gæld til tilknyttede virksomheder	30.671.761	34.967.379
Selskabsskat	123.841	8.922.619
Anden gæld	8.167.345	2.498.874
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	105.914.282	54.058.449
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>105.914.282</b>	<b>54.982.916</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>293.927.344</b>	<b>276.995.111</b>
4 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.		
5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Dagsværdi- reserve regn- skabsmæssig sikring	Overført resultat	Forslag til udbytte
Egenkapital primo	125.000	1.908.460	168.307.271	20.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-20.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	-9.351.640	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-2.446.744	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	538.284	0	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>158.955.631</b>	<b>0</b>

## Noter

	2024	2023		
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag	12.372.563	8.680.634		
Arbejdsmarkedspension	1.683.541	944.860		
Andre omkostninger til social sikring	152.183	90.740		
Personaleomkostninger i alt	14.208.288	9.716.234		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit	14	11		
<b>2. Andre værdipapirer</b>				
Dagsværdi af børsnoterede værdipapirer ultimo	0	8.706.490		
Dagsværdi af værdipapirer ultimo	0	8.706.490		
Ændringer i dagsværdien på børsnoterede værdipapirer indregnet i resultatopgørelsen som urealiseret gevinst/tab	0	1.689.582		
<b>3. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Gæld 31/12 2023	Gæld 31/12 2024	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	5.077.466	1.035.987	1.035.987	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.077.466	1.035.987	1.035.987	0

## 4. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Der foreligger de for branchen normale garantiforpligtelser.

Selskabet deltager i følgende interessentskaber, hvor der er solidarisk hæftelse:

	Ejerandel	Aktiver i alt	Gæld i alt
Sennels Vindmøllelaug II I/S	3,57%	151.150	13.000
Hanstholm Havn Vindkraft I/S	8,91%	21.894.065	236.575

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for Fåre Vindinvest K/S' engagement hos Jyske Bank. Der er pr. 31. december 2024 en forpligtelse på ca. DKK 0,6 mio.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for Mesballe Energipark K/S' engagement hos Jyske Bank. Der er pr. 31. december 2024 en forpligtelse på ca. DKK 32 mio.

Efter regnskabsårets udløb har selskabet stillet selvskyldnerkaution for Søby Energipark K/S' engagement hos Jyske Bank. Der er pr. 31. december 2024 en forpligtelse på DKK 0 mio.

Efter regnskabsårets udløb har selskabet stillet selvskyldnerkaution for ECNergy A/S' engagement hos Jyske Bank. Der er pr. 31. december 2024 en forpligtelse på DKK 0 mio.

Selskabet hæfter solidarisk med sambeskattede selskaber for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

## Noter

### 5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Jyske Realkredit:

Efter regnskabsårets udløb er der optaget realkreditlån for DKK 160,5 mio. med pant i vindmøller.

Ejerpantebreve på DKK 11.965.600 og DKK 12.049.700 i produktionsanlæg og maskiner (vindmøller) med en regnskabsmæssig værdi på i alt 30.644.709

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Jyske Bank:

Ejerpantebreve og skadeløsbreve i produktionsanlæg og maskiner (vindmøller og ejendom) med en regnskabsmæssig værdi på i alt 84.014.470

- Ejerpantebrev DKK 8 mio i Holmager 42, Ringkøbing (Lem Kær).
- Ejerpantebrev DKK 4 mio i Holmager 42 og 44, samt Holmager 24, 26, 30 (Lem Kær).
- Ejerpantebrev DKK 8 mio i Holmager 44, Ringkøbing (Lem Kær).
- Ejerpantebrev DKK 28,7 mio i Holmager 30, Ringkøbing (Lem Kær).
- Ejerpantebrev DKK 0,3 mio i 6b Brund By, Hillerslev (Ballerumvej 112, Brund)
- Skadesløsbreve DKK 4,5 mio, DKK 4,053 mio og DKK 4,5 mio i 3 matr.nr. Karup møller.
- Skadesløsbreve DKK 4 mio i 350 Landeby, Nr. Løgum

Pant i anparter, andele og børsnoterede værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på i alt 16.269.762

- Pant i andele i Fåre Vindinvest K/S.
- Pant i anparter i Komplementarselskabet ECN ApS.
- Pant i mellemværende og andele i Mesballe Energipark K/S.
- Pant i mellemværende og aktier i ECNergy A/S.
- Pant i sikringskonti.

Til sikkerhed for engagement med Jyske Bank er endvidere udstedt transport i elafregninger og forsikringssummer.

## Noter

### 6. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsrapporten for Energicenter Nord ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte regler fra Regnskabsklasse C.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af strøm og projektarbejde indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

##### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og gæld, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

##### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet indgår i en sambeskatning med sin modervirksomhed samt med tilknyttede virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Noter

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier.

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	50 år	0%
Biler	5 år	0%
Driftsmidler og inventar	5 år	0%
Vindmøller	5/10/20/25 år	0%

Fortjeneste og/eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser måles efter den indre værdis metode opgjort efter målemetoden.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser, og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden er baseret på markedsposition såvel som indtjeningsprofil og er vurderet til at udgøre 7 år.

## Noter

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for nærværende selskab, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### Andre kapitalandele

Andre kapitalandele måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til lavere værdi. Hvis der er indikationer på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Andre værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, der handles på et reguleret marked, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, der ikke handles på et reguleret marked, måles til kostpris på balancedagen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

## Noter

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til varebeholdningens omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen, bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

## Noter

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og under egenkapitalen i dagsværdireserven. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

### Mads Skaarup Willadsen

Navn returneret af MitId: Mads Skaarup Villadsen  
Direktør og Dirigent  
ID: 7337611c-6d9d-4b43-99e7-6a029f354c8f  
IP-adresse: 188.228.65.185:42363  
Dato for underskrift: 27-06-2025 08:51:52 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitId - privat



### Christian Bislev Villadsen

Navn returneret af MitId: Christian Bislev Villadsen  
Direktør  
ID: b736465d-47f2-436c-bb18-57ebd4a08768  
IP-adresse: 188.228.65.185:53284  
Dato for underskrift: 27-06-2025 08:49:26 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitId - privat



### Ole Vestergaard

Navn returneret af MitId: Ole Laurits Vestergaard  
Revisor  
ID: eb7e1f67-9723-4910-804f-b36ff8d739fe  
IP-adresse: 86.52.118.166:1185  
Dato for underskrift: 30-06-2025 06:02:12 CEST (+02:00)  
Underskrevet med MitId - privat



This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: 6e955bYrMSz252663332