

# VATTENFALL



## Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S

Exnersgade 2, 6700 Esbjerg

CVR-nr. 35 52 63 82

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 9/4-2026

Som dirigent:

.....

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>5</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>6</b>
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december</b>	<b>7</b>
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 24.marts 2026

Direktion:

-----  
Chris Harding Nordentoft

Bestyrelse:

-----  
Dan Hjeronymus Klitgaard  
formand

-----  
Mads Niels Theilsø

-----  
Jan Vindahl Hermann

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vattenfall Vindkraft Nørrekær Enge 1 P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 regnskabet". 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Aarhus, den 24.marts 2026

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Dalager  
statsautoriseret revisor  
Mne26745

Thomas Riis  
statsautoriseret revisor  
Mne32174

## Selskabsoplysninger

<b>Navn:</b>	Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S
<b>Adresse:</b>	Exnersgade 2, 6700 Esbjerg
<b>CVR-nr.:</b>	35 52 63 82
<b>Stiftelsesdato:</b>	13. september 2013
<b>Hjemstedskommune:</b>	Esbjerg
<b>Regnskabsår:</b>	1. januar – 31. december
<b>Bestyrelse:</b>	Dan Hjeronymus Klitgaard, formand Mads Niels Theilsø Jan Vindahl Hermann
<b>Direktion:</b>	Chris Harding Nordentoft, adm. direktør
<b>Revisor:</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Jens Chr. Skous Vej 1, 8000 Aarhus

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje og drive vindmølleparken "Bajlum", som består af i alt 5 møller med en samlet effekt på 15 MW.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

	DKK'000	2025	2024
<b>Note</b>			
	<b>Bruttoresultat</b>	13.327	13.205
3	Af- og nedskrivninger	-5.893	-5.559
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	7.434	7.646
	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	462	827
	Finansielle omkostninger	-138	-129
	<b>Årets resultat</b>	<b>7.758</b>	<b>8.344</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte	13.632	14.995
	Overført resultat	-5.874	-6.651
		7.758	8.344

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	DKK'000	2025	2024
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
3	<b>Materielle aktiver</b>		
	Produktionsanlæg og maskiner	53.160	51.728
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	30
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>53.160</b>	<b>51.758</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>53.160</b>	<b>51.758</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
4	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	19.260	28.750
	Andre tilgodehavender	1.817	56
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>21.077</b>	<b>28.806</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>21.077</b>	<b>28.806</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>74.237</b>	<b>80.564</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	DKK'000	2025	2024
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	37.488	37.488
	Overført resultat	13.916	19.790
	Foreslået udbytte	13.632	14.995
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>65.036</b>	<b>72.273</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
5	Andre hensatte forpligtelser	8.372	7.796
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>8.372</b>	<b>7.796</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	784	458
	Anden gæld	40	37
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>829</b>	<b>495</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>829</b>	<b>495</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>74.237</b>	<b>80.564</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Personaleomkostninger
- 3 Materielle aktiver
- 4 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder
- 5 Andre hensatte forpligtelser
- 6 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Resultatopgørelse

##### Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer samt andre eksterne omkostninger.

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af energi indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms og rabatter.

Offentlige tilskud omfatter tilskud til miljøvenlig elektricitetsproduktion samt andre offentlige tilskud. Offentlige tilskud indregnes, når det er sandsynligt, at de vil blive modtaget. Tilskud til elektricitetsproduktionen indregnes under nettoomsætning i takt med, at den tilhørende omsætning af elektricitet indregnes.

##### Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer omfatter omkostninger til ubalanceomkostninger, møllernes eget elforbrug, service og vedligeholdelse og andre dertil knyttede omkostninger.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, administration m.v.

Derudover omfatter andre eksterne omkostninger fællesomkostninger, som afholdes af selskabets moderselskab og det øverst liggende moderselskab. Disse omkostninger fordeles via en omkostningsfordelingsnøgle, der rekalkuleres årligt.

##### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af nedrivningsforpligtigelsen.

### Balance

#### Materielle aktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt forudbetaling til lodsejere og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af-og nedskrivninger.

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

Kostprisen for materielle anlægsaktiver tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang disse indregnes som en hensat forpligtelse.

Omkostninger til ordinær reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer på værdiforringelse.

Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt 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 og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

#### Tilgodehavender

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

Under andre tilgodehavender indregnes periodiserede indtægter m.v. Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Egenkapital

##### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til oprydning og nedtagning af vindmølle anlæg m.v.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Værdien af den hensatte forpligtelse til nedtagning m.v. indregnes ligeledes under materielle anlægsaktiver og afskrives sammen med de relevante aktiver.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter leverandørgæld, gæld til tilknyttede virksomheder samt anden gæld indregnes ved lånoptagelse til kostpris. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til nettorealisationsværdi.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december****Noter****2 Personaleomkostninger**

Selskabet har i lighed med sidste år ingen ansatte.

Selskabet køber de nødvendige ressourcer til driften under en SLA med moderselskabet.

**3 Materielle aktiver**

DKK'000	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Total
Kostpris 1. januar 2025	150.615	192	150.807
Tilgange	7.295	0	7.295
Kostpris 31. december 2025	157.910	192	158.102
Ned- og afskrivninger 1. januar 2025	-98.887	-162	-99.049
Afskrivninger	-5.863	-30	-5.893
Ned- og afskrivninger 31. december 2025	-104.750	-192	-104.942
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>53.160</b>	<b>0</b>	<b>53.160</b>

**Nedskrivningstest**

På grund af den nuværende markedssituation er der ikke foretaget en nedskrivningstest.

**4 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder**

I regnskabsposten indgår nettobankindeståender i cashpool-ordning i Vattenfall-koncernen for i alt 13.186 t.kr.

**5 Andre hensatte forpligtelser**

Der er i regnskabet foretaget ændring af det regnskabsmæssige skøn over nutidsværdien af nedrivningsforpligtelsen af 31. december 2025.

Ændringen har medført en stigning i nedrivningsforpligtelsen på 439 t.kr. I tillæg udgør renteelementet 136 t.kr., hvorefter den samlede ændring af nedrivningsforpligtelsen andrager 576 t.kr.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december****Noter****6 Nærtstående parter**

Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S' nærtstående parter omfatter følgende:

	<b>Bopæl/Hjemsted</b>	<b>Grundlag for bestemmende indflydelse</b>
<b>Nærtstående part</b>		
Vattenfall Vindkraft A/S	Kolding	Kapitalbesiddelse
<b>Oplysninger om koncernregnskab</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</b>
<b>Modervirksomhed</b>		
Vattenfall AB	Stockholm, Sverige	SE-169 92 Stockholm, Sverige  <a href="http://corporate.vattenfall.com/investors/financial-reports/">http://corporate.vattenfall.com/investors/financial-reports/</a>