



Årsrapport 2025

Nordjyllandsværket A/S

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den 18. maj 2026

Dirigent Helle Brixen Haggren

Nordjyllandsværket A/S
Norbis Park 100
9310 Vodskov
CVR: 37189294

Udgiver: Nordjyllandsværket A/S
Udgivelse: 18. maj 2026
Titel: Årsrapport 2025

Indholdsfortegnelse

1	Ledelsespåtegning	4
2	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
3	Selskabsoplysninger	7
4	Hoved- og nøgletal	8
5	Ledelsesberetning	9
6	Resultatopgørelse	15
7	Balance	16
8	Egenkapitalopgørelse.....	18
9	Noter	19

1 Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Nordjyllandsværket A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt efter årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af Nordjyllandsværket A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af Nordjyllandsværket A/S' aktiviteter og pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vodskov, den 24. april 2026

Direktion:

Jesper Høstgaard-Jensen
Konstitueret administrerende direktør

Vodskov, den 24. april 2026

Bestyrelse:

Lasse Olsen
Formand

Maja Torp
Næstformand

Rosa Sulaiman

Nuuradiin Salah Hussein

Mikael Simonsen

Michael S. Dahl

Henrik Lund

Pernille Stampe Jakobsen

Annie Løve Lundgaard

Martin Trier Hansen

Flemming Jørgensen

2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nordjyllandsværket A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordjyllandsværket A/S for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025, 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. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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

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 overvejer, 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 24. april 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Murat Güler
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46582

3 Selskabsoplysninger

Nordjyllandsværket A/S
Norbis Park 100
9310 Vodskov

Hjemmeside: www.aalborgforsyning.dk

E-mail: aalborgforsyning@aalborgforsyning.dk

Telefon: 99 82 82 99

CVR-nr.: 37189294

Aktionær og moderselskab

Aalborg Forsyning A/S er eneaktionær og moderselskab.

Bestyrelse

Bestyrelsen er sammensat af 7 generalforsamlingsvalgte medlemmer:

Lasse Olsen – Formand
Maja Torp – Næstformand
Rosa Sulaiman
Nuuradiin Salah Hussein
Mikael Simonsen
Michael S. Dahl
Henrik Lund

Bestyrelsen består desuden af 4 medarbejderrepræsentanter beskæftiget ved Aalborg Service A/S:

Pernille Stampe Jakobsen
Annie Løve Lundgaard
Martin Trier Hansen
Flemming Jørgensen

Direktion

Konstitueret administrerende direktør – Jesper Høstgaard-Jensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Bankforbindelse

Danske Bank A/S

4 Hoved- og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.293.158	1.295.698	1.344.226	1.590.142	1.596.023
Bruttoresultat	79.738	121.206	-259.177	194.634	427.225
Resultat af ordinær drift	21.084	67.594	-304.817	150.132	393.854
Resultat af finansielle poster	188.485	60.622	-311.214	147.296	393.528
Årets resultat	137.126	29.831	-244.244	102.325	292.055
Balance					
Balancesum	2.525.120	2.249.669	2.110.800	2.212.675	1.990.104
Investering i materielle anlægsaktiver	655.784	391.650	323.740	41.851	22.573
Egenkapital	401.982	268.003	234.352	411.103	81.744
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	14,6	4,7	-23,2	9,3	24,7
Afkastningsgrad	7,9	2,8	-14,4	7,0	25,9
Egenkapitalens forrentning	40,9	11,9	-75,8	41,5	142,2
Soliditetsgrad	15,9	11,9	11,1	18,6	4,1

Forklaring af nøgletal

Nøgletal	
Overskudsgrad =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad =	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

5 Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Nordjyllandsværket A/S producerer og leverer elektricitet til elmarkedet og fjernvarme til Aalborg Varme A/S. Produktionen foregår på flere anlæg og er reguleret af både lovgivning og kontraktuelle forhold.

Blok 3

Blok 3 er et kraftvarmeanlæg, hvor el og varme kan produceres i én samlet proces (kraftvarmedrift). Anlægget kan ligeledes producere elektricitet alene (kondensationsdrift), men produktion af varme forudsætter altid samtidig produktion af elektricitet. Elektriciteten afsættes på markedsvilkår, herunder både på spotmarkedet og intraday-markedet. Blok 3 leverer på nuværende tidspunkt ikke systemydelse til Energinet. Varmeproduktionen afsættes i henhold til den indgåede varmeaftale med Aalborg Varme A/S.

Vindmøller

Nordjyllandsværket A/S ejer desuden fire vindmøller, som leverer elektricitet til elmarkedet.

Spids- og reservelast

For at opretholde forsynings sikkerheden driver og vedligeholder Nordjyllandsværket A/S spids- og reservelastkapacitet på fjernvarmen for Aalborg Varme A/S. Kapaciteten omfatter en 28 MW elkedel samt olie- og gasfyrede varmecentraler. Nordjyllandsværket A/S har dispositionsretten over samtlige enheder, hvilket indebærer, at elkedlen og varmecentralerne indgår som en del af selskabets samlede produktionsmix og kan aktiveres i takt med behovet for at sikre en stabil varmeforsyning.

Både 28 MW elkedlen og varmecentralerne afregnes efter hvile-i-sig-selv-princippet. For elkedlen fastsættes varmetaksten direkte på baggrund af de faktiske omkostninger, mens taksten på varmecentralerne fastsættes med udgangspunkt i markedspriser på olie og gas, suppleret af en kapacitetsbetaling, der dækker de tilknyttede drifts- og vedligeholdelsesomkostninger.

Renseanlæg Øst

På Renseanlæg Øst driver Nordjyllandsværket A/S et 6 MW varmepumpeanlæg, der udnytter overskudsvarme fra det rensede spildevand til produktion af fjernvarme. Anlægget er et centralt element i udnyttelsen af lokale energiresourcer og bidrager til en fossilfri varmeproduktion. Fjernvarmen afsættes til Aalborg Varme A/S og afregnes efter hvile-i-sig-selv-princippet i henhold til den indgåede varmeaftale.

Kyoto

Nordjyllandsværket A/S aftager herudover overskudsvarme fra det termiske batteri Kyoto, som er et demonstrations- og testanlæg til lagring af vedvarende energi i form af varme. Anlægget ejes og drives af en ekstern part, og Nordjyllandsværket A/S aftager den varme, der produceres i forbindelse med testdrift af anlægget. Overskudsvarmen indgår i fjernvarmeforsyningen og afsættes til Aalborg Varme A/S.

Regulatoriske rammebetingelser

Nordjyllandsværket A/S aflægger årsrapport i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt de særlige bestemmelser, der følger af henholdsvis varmeforsyningsloven og elforsyningsloven. De tre regelsæt tjener forskellige formål: Årsregnskabsloven regulerer den selskabsretlige regnskabsafregning, varmeforsyningsloven fastlægger de økonomiske rammer for handlen med varme, og elforsyningsloven regulerer rammerne for produktion og salg af elektricitet.

Elproduktion

Nordjyllandsværket A/S producerer elektricitet i henhold til elforsyningsloven og afsætter denne på markedsvilkår. Elektriciteten afsættes på markedsvilkår omfattende både el-spotmarkedet og intraday-markedet (Nord Pool). Prisdannelsen er konkurrenceudsat og afspejler udbud og efterspørgsel på det nordiske elmarked. Elproduktionen er ikke underlagt hvile-i-sig-selv-princippet, og resultatet heraf tilfalder selskabet.

Varmeproduktion

De varmeproducerende anlæg i Nordjyllandsværket A/S er underlagt hvile-i-sig-selv-princippet. Princippet indebærer, at virksomhedens indtægter og omkostninger over en årrække skal balancere således, at der hverken

oparbejdes overskud eller underskud til fordel for virksomhedens egenkapital. I prisen for levering af varme indregnes der – i henhold til varmforsyningslovens § 20, stk. 1 – udelukkende nødvendige omkostninger, herunder udgifter til brændsel, lønninger, vedligeholdelse samt forrentning af indskudskapital og afskrivninger.

Opstår der tidsmæssige forskydninger mellem de faktisk afholdte omkostninger og de opkrævede takster, indregnes disse i balancen henholdsvis som overdækning eller underdækning. Overdækning optages som en kortfristet gældsforpligtelse over for køber, mens underdækning indregnes som et kortfristet tilgodehavende hos sælger. Begge poster reguleres mellem selskaberne via taksterne i de efterfølgende år.

Varmeprisen for varmeproduktionen på Blok 3, elkedlerne, Kyoto og Renseanlæg Øst fastsættes efter hvile-i-sig-selv-princippet i henhold til varmforsyningsloven. Selskabet udarbejder og anmelder hvert år et særskilt prisbudget og prisregnskab til Forsyningstilsynet. Budgettet danner grundlag for fastsættelsen af det kommende års varmetakster og skal dokumentere, at de budgetterede omkostninger er nødvendige og i overensstemmelse med lovens bestemmelser. Prisregnskabet aflægges efter regnskabsårets afslutning og afstemmer de faktisk afholdte omkostninger med de opkrævede takster. Forsyningstilsynet fører på denne baggrund tilsyn med, at varmeprisen afspejler de reelle omkostninger, og at hvile-i-sig-selv-princippet overholdes.

CO₂-kvoter

Nordjyllandsværket A/S er som stort fossilt fyringsanlæg omfattet af EU's kvotehandelsordning (EU ETS). Ordningen indebærer, at selskabet skal besidde og returnere CO₂-kvoter svarende til den faktiske udledning i regnskabsåret. Omkostningen til erhvervelse af CO₂-kvoter udgjorde i 2025 237,6 mio. kr. og udgør dermed en væsentlig driftsomkostning, der påvirkes af både produktionsomfanget og den løbende prisudvikling på det europæiske kvotemarked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nordjyllandsværket A/S' regnskab for perioden 1. januar – 31. december 2025 udviser et overskud på 178,4 mio. kr. før skat. Resultatet er i høj grad påvirket af, at Nordjyllandsværket A/S har modtaget den maksimale driftstabs-erstatning på 160 mio. kr. vedrørende havariet på Blok 3 i 2022. Herudover har attraktive salgspriser på el i perioden bidraget positivt til resultatet.

Pr. 31.12.2025 udviser prisregnskabet et nulresultat i Nordjyllandsværket A/S overfor Aalborg Varme A/S.

Selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser herefter en egenkapital på 402 mio. kr.

Produktions- og forbrugsnøgletal

Nordjyllandsværket A/S' produktions- og forbrugsnøgletal fremgår nedenfor:

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Elproduktion (MWh)	668.221	833.052	731.004	1.190.288	1.639.644
Varmeproduktion (TJ)	3.438	3.809	3.988	3.494	3.616
Kulforbrug (ton)	262.447	343.210	327.414	442.046	577.073
CO ₂ -udledning (ton)	440.333	554.054	740.510	995.140	1.314.903

Blok 3

Blok 3 havde i foråret en stabil drift, men blev i efteråret ramt af uplanlagte driftsstop. Problemerne skyldtes dels en defekt på den roterende luftforvarmer og dels gentagne lækager på kedlen. De uplanlagte driftsstop medførte en lavere samlet produktion end forventet og nødvendiggjorde øget anvendelse af alternative produktionsenheder til opretholdelse af varmforsyningen, og medførte desuden øgede vedligeholdelsesomkostninger.

Bestyrelsen besluttede den 5. december 2024 at ansøge Energistyrelsen om tilladelse til at tage Blok 3 permanent ud af drift pr. 1. januar 2029. Tilladelsen blev givet af Energistyrelsen i juni 2025. Beslutningen understøtter Aalborg Forsynings grønne omstilling, herunder udfasningen af kul til fordel for elbaseret fjernvarmeproduktion. Det forventes, at Blok 3 har nået slutningen af sin planlagte brugstid i 2029 efter 30 års drift. På den baggrund er der igangsat et projekt, der skal sikre en økonomisk forsvarlig drift frem mod 2029 og fastholde de nødvendige kompetencer og ressourcer indtil da.

Udfasning af kulbaseret varmeproduktion

Som led i udfasningen af kulbaseret varmeproduktion har opførelsen af nye elkedler, havvandsvarmepumper samt den tilhørende infrastruktur taget et væsentligt skridt i 2025. Der er i regnskabsåret investeret i alt 643 mio. kr. i den fremtidige varmeproduktion.

Elkedlerne var planlagt til idriftsættelse i efteråret 2025. Projektet har været ramt af forsinkelser, og idriftsættelsen forventes nu i sommeren 2026.

Havvandsvarmepumperne forventes idriftsat i foråret 2027, med de første test i efteråret 2026. Anlægget ventes at stå for næsten en tredjedel af den fremtidige varmeproduktion.

Baseret på investeringsgrundlaget fra 2023 estimeres de nye produktionsanlæg at reducere CO₂-udledningen fra fjernvarmeproduktionen med ca. 213.000 ton årligt sammenlignet med den nuværende kulbaserede produktion på Blok 3.

Varmepumpe på Renseanlæg Øst

I 2025 er der etableret en 6 MW varmepumpe på Renseanlæg Øst, som udnytter overskudsvarme fra det rensede spildevand til produktion af fjernvarme. Anlægget drives efter hvile-i-sig-selv-princippet, men har i 2025 været udfordret af begrænset kapacitetsudnyttelse som følge af tekniske driftsproblemer. Leverandøren med garantiforpligtelsen er gået konkurs. Det forventes dog, at de nødvendige udbedringsarbejder kan dækkes gennem den stillede garantisikkerhed.

Investeringer

I 2025 har Nordjyllandsværket A/S fortsat sin målrettede investeringsplan for omstillingen fra kulbaseret til elbaseret varmeproduktion, der er mere bæredygtig og fleksibel. Investeringerne er primært rettet mod etablering og integration af elkedler og havvandsvarmepumper, og den dertilhørende infrastruktur og el-anlæg, som skal danne fundamentet for selskabets fremtidige varmeproduktion i takt med den planlagte udfasning af kul frem mod 2029.

Elkedler

Et væsentligt skridt blev nået i 2025, hvor de nye elkedler samt tilhørende anlægsdele blev færdigmonteret, og den indledende koldtest er afsluttet. Selskabet søger nu at opnå en midlertidig ibrugtagningstilladelse og udfører løbende præventivt vedligehold for at sikre anlæggets driftsparathed frem mod den endelige idriftsættelse i 2026.

Der er i 2025 indgået en varmeaftale for de nye elkedler baseret på hvile-i-sig-selv-princippet. Aftalen indebærer, at Aalborg Varme A/S dækker samtlige omkostninger, herunder faste kapacitetsomkostninger og variable driftsomkostninger.

Havvandsvarmepumper

Anlægget består af fire individuelle varmepumpelinjer, der udnytter varmeenergien i Limfjorden til fjernvarmeproduktion. Hovedkomponenterne er leveret og installeret, og arbejdet er gennemført i overensstemmelse med tidsplanerne. Teknikentreprenøren fortsætter arbejdet i 2026. Indledende test forventes påbegyndt i efteråret 2026, og anlægget forventes idriftsat i foråret 2027.

Særlige risici

Nordjyllandsværket A/S er eksponeret over for en række risici. Nedenfor beskrives de væsentligste risikoforhold.

Rammebetingelser

Nordjyllandsværket A/S opererer i en sektor, der er underlagt omfattende regulering. Samtlige varmeproducerende anlæg i selskabet er underlagt varmeforsyningslovens hvile-i-sig-selv-princip. For Blok 3, elkedlerne, Kyoto og Renseanlæg Øst fastsættes varmeprisen direkte på baggrund af de faktiske omkostninger, mens varmeprisen på selskabets varmecentraler fastsættes med udgangspunkt i markedspriser på olie og gas, suppleret af en kapacitetsbetaling — begge dele inden for rammerne af hvile-i-sig-selv-princippet.

Selskabets elproduktion og systemydelse afsættes på det nordiske elmarked på kommercielle vilkår, hvor prisdannelsen er bestemt af udbud og efterspørgsel. Elmarkedets struktur, regulering og prisvolatilitet udgør dermed en væsentlig rammebetingelse for selskabets indtjening på den kommercielle del af aktiviteterne.

Nordjyllandsværket A/S er som kulfyret kraftvarmeværk desuden eksponeret for den politiske og regulatoriske udvikling vedrørende udfasning af fossile brændsler, herunder udviklingen i den nationale CO₂-afgift og EU's kvotehandelsordning.

Driftsrisici

Nordjyllandsværket A/S oplever i stigende grad uplanlagte driftsstop og havarier på Blok 3 som følge af anlæggets alder. Selskabet balancerer mellem at begrænse omkostningerne i kraftvarmeværkets sidste driftsår og forpligtelsen til at opretholde en høj forsyningssikkerhed over for Aalborg Varme A/S. Denne afvejning medfører en forøget risiko for driftsforstyrrelser, som havariet i 2022 har illustreret.

Selskabet står over for en grundlæggende omstilling af varmeproduktion, hvor den kulbaserede kraftvarmeproduktion på Blok 3 gradvist erstattes af elbaseret varmeproduktion fra havvandsvarmepumper og elkedler. Omstillingen indebærer driftsrisici, idet de nye anlæg bygger på en fundamentalt anderledes produktionsteknologi, hvor selskabet går fra at være elproducent til at blive elforbruger, hvilket stiller nye krav til driftsorganisationen, kompetencerne og den daglige styring. Hertil kommer, at idriftsættelsen af nye anlæg i sig selv medfører en risiko for forsinkelser og indkørvanskeligheder. For at imødegå disse risici er investeringerne i de nye produktionsanlæg tilrettelagt med en tidsplan, der muliggør en paralleldrift med Blok 3 i en overgangsperiode. Der er projekteret med dedikerede test- og indkøringsperioder forud for fuld idriftsættelse, hvilket giver selskabet mulighed for at identificere og afhjælpe driftsmæssige udfordringer, mens Blok 3 fortsat kan producere. Denne tilgang understøtter en kontrolleret og stabil overgang til den nye produktionsform.

Finansielle risici

Nordjyllandsværket A/S er eksponeret for svingninger i markedspriserne på el, kul og CO₂-kvoter, hvilket påvirker selskabets omkostninger og indtjening direkte. Eksponeringens karakter er dog forskellig for henholdsvis el- og varmesiden.

Elproduktionen afsættes på kommercielle vilkår, hvor prisrisikoen tilfalder selskabet. Nordjyllandsværket A/S har mulighed for at stille reguleringskapacitet til rådighed for Energinet (aFRR). Da markedet for disse systemydelser nu opererer på timeniveau, er selskabets eksponering over for ugunstige markedspriser væsentligt reduceret sammenlignet med tidligere kontraktformer. Selskabet kan således løbende optimere deltagelsen i kapacitetsmarkedet og energiaktiveringerne i forhold til de aktuelle produktionsomkostninger, hvilket minimerer risikoen ved deltagelse i aFRR-markedet.

Brændselsomkostninger knyttet til varmeproduktionen viderefaktureres i henhold til hvile-i-sig-selv-princippet i sidste ende til Aalborg Varme A/S. Risikoen på varmesiden består dermed grundlæggende i tidsforskydninger mellem faktisk afholdte omkostninger og de takstreguleringer, som først er mulige efterfølgende, hvilket kan påvirke selskabets likviditet samt størrelsen af den mellemværende over- eller underdækning. Indkøb af kul foretages hovedsageligt i USD med afsæt i API2-indekset, hvor den endelige pris fastlåses på lastetidspunktet ud fra den gennemsnitlige pris for leveringsmåneden. Fragtpriserne fastlåses ved indgåelse af den enkelte handel. Selskabet er dermed eksponeret for både en pris- og valutarisiko på kul. For at reducere valutarisikoen afdækker selskabet en væsentlig del af sine fremtidige USD-betalinger gennem terminsforretninger, som indgås samtidig med kontraktindgåelsen for kulkøb.

Omstillingen fra kulbaseret til elbaseret varmeproduktion vil ændre selskabets finansielle risikoprofil grundlæggende fra og med 2026. Afhængigheden af kul-, fragt- og CO₂-priser vil gradvist aftage i takt med udfasningen af Blok 3, mens eksponeringen mod elpriser vil stige markant, da både elkedler og havvandsvarmepumper er afhængige af elindkøb. I overgangsperioden frem mod 2029 er selskabet eksponeret for begge prisregimer samtidig. Risikostyringen har i 2025 været præget af denne omstilling med et øget fokus på at styre risikoen mellem elindkøbspriser og værdien af den producerede varme.

Væsentlige begivenheder og forholds indflydelse på årsregnskabet

Væsentlig usikkerhed ved indregning og måling

I 2022 indtraf et havari på Nordjyllandsværket A/S' produktionsenhed Blok 3, hvilket medførte et produktionsstop i fem måneder. Der har siden hændelsen været usikkerhed forbundet med opgørelsen af driftstabserstatningen og den endelige afklaring med forsikringsselskabet.

I regnskabsåret 2025 har selskabet modtaget den endelige driftstabserstatning på 160 mio. kr. Erstatningen er indregnet i resultatopgørelsen i 2025. Den tidligere usikkerhed vedrørende opgørelsen af driftstabet og afklaringen med forsikringsselskabet er dermed bortfaldet.

Nedrivningsforpligtelse

Nordjyllandsværket A/S vurderer løbende den fremtidige nedrivningsforpligtelse som konsekvens af købet af arealer, administrationsbygning m.v. fra Port of Aalborg A/S pr. 1. juli 2019. Selskabet vurderer, at nedrivningsforpligtelsen bør reduceres i forhold til den oprindelige forpligtelse på 136,5 mio. kr., som blev fastsat i forbindelse med købet fra Vattenfall A/S pr. 1. januar 2016. Reduktionen skal ses i lyset af, at flere af de oprindelige skrotningselementer er bortfaldet siden 2015. Blok 1, Blok 2 og SNOX-anlægget er nedrevet, gasturbine og nødstarts anlæg er skrottet, og der er foretaget oprensning af jordforurening i forbindelse med etableringen af nye anlæg. Derudover er en række bygninger og arealer overgået til nye ejere med tilhørende oprydningforpligtelser, mens øvrige faciliteter, herunder administrationsbygningen, er renoveret og fortsat i brug. Den resterende forpligtelse vedrører primært nedrivning af udvalgte tilbageværende bygværker i Norbis Park samt nedlukning og efterbehandling af askedepoter.

I regnskabet er nedrivningsforpligtelsen pr. 31. december 2025 indregnet til 67,9 mio. kr.

Nordjyllandsværket A/S vil i løbet af 2026 gå i dialog med Energistyrelsen om en endelig godkendelse af den fremtidige nedrivningsforpligtelse og moderselskabsgarantien heraf.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke konstateret væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som ændrer vurderingen af selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2025.

Den forventede økonomiske udvikling

For Nordjyllandsværket A/S forventes der i 2026 en omsætning i niveauet 1,0-1,1 mia. kr. og et resultat før skat på mellem -20 til 20 mio. kr. Resultatet forventes at afvige fra 2025 på flere væsentlige poster som følge af den igangværende grønne omstilling af produktionen.

Den planlagte omlægning indebærer, at de nye elkedler vil udgøre en stigende andel af varmeproduktionen. Det medfører på den ene side lavere omkostninger til kul, olie og CO₂-kvoter, men på den anden side et højere elforbrug og øgede afskrivninger i forbindelse med færdiggørelsen og idriftsættelsen af elkedlerne. Samtidig forventes el-indtægterne at falde som følge af lavere elproduktion på Blok 3.

Finansielle poster forventes at påvirke resultatet positivt grundet lavere renteudgifter og højere renteindtægter, mens administrationsomkostninger forventes at forblive på niveau med 2025.

Der er fortsat usikkerhed knyttet til de finansielle forventninger, navnlig hvad angår prisudviklingen på el, kul og CO₂. Selskabet forventer, at idriftsættelsen af de nye elkedler i foråret 2026 vil bidrage til en mere fleksibel og stabil varmeproduktion, mens havvandsvarmepumperne forventes at gennemgå de første test i efteråret 2026 med henblik på fuld drift i foråret 2027.

Grøn omstilling og miljøforhold

Nordjyllandsværket A/S er midt i en omfattende transformation mod en fossilfri varmeproduktion. Strategien er centreret omkring udfasningen af kulbaseret produktion på Blok 3 senest pr. 1. januar 2029, hvilket er et afgørende skridt i realiseringen af koncernens klimamål.

Den fremtidige varmeproduktion baseres på en diversificeret portefølje af vedvarende energikilder, herunder havvandsvarmepumper på samlet 177 MW varme og nye elkedelanlæg på 150 MW. Alene etableringen af havvandsvarmepumperne forventes at reducere CO₂-udslippet med ca. 213.000 ton årligt sammenlignet med den nuværende kulbaserede produktion. Denne omstilling understøttes af de nye elkedler, som vil sikre en høj forsynings-sikkerhed og dække en del af det fremtidige behov for varme i perioder med spidsbelastning. Etableringen af elkedlerne er et væsentligt skridt i den grønne omstilling, men i den nuværende overgangsfase, hvor den samlede varmeeffekt fra de nye enheder er lavere end den tidligere kapacitet på Blok 3, vil der fortsat være behov for anvendelse af gasbaseret produktion. I kolde vinterperioder forventes gassen således at indgå som en fast del af den samlede varmeproduktion frem for udelukkende at fungere som reservekapacitet. På længere sigt er det strategien, at øget indfasning af overskudsvarme og yderligere grønne teknologier skal muliggøre en gradvis udfasning af de fossile brændselsanlæg.

Redegørelse for samfundsansvar

Aalborg Forsyning A/S har udarbejdet en bæredygtighedsrapport, der samlet set redegør for koncernens håndtering af samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99a. Rapporten dækker regnskabsåret 1. januar 2025 til 31. december 2025 og er en integreret del af ledelsesberetningen i årsrapporten for moderselskabet (holding) Aalborg Forsyning A/S. Koncernens samlede bæredygtighedsrapport beskriver koncernens CSR-politik samt aktiviteter i relation til miljø, klima, sociale og medarbejder relaterede forhold, menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption. Rapporten er udarbejdet med reference til EFRAGs (European Financial Reporting Advisory Group) rapporteringsstandarder (ESRS) og den fælleseuropæiske frivillige bæredygtighedsstandard (VSME).

Dataetik

Under henvisning til årsregnskabslovens § 99d, stk. 3 udarbejdes der ikke en selvstændig redegørelse for dataetik for Nordjyllandsværket A/S. Der henvises til den samlede redegørelse for dataetik i ledelsesberetningen for Aalborg Forsyning A/S.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

Note

	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
2 Nettoomsætning	1.293.158	1.295.698
Produktionsomkostninger	-1.213.420	-1.174.492
Bruttoresultat	79.738	121.206
Administrationsomkostninger	-58.654	-53.612
Resultat af ordinær drift	21.084	67.594
Andre driftsindtægter	167.484	5.825
Andre driftsomkostninger	-83	-12.797
Resultat før finansielle poster	188.485	60.622
Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder	15	5
5 Finansielle indtægter	9.671	13.170
6 Finansielle omkostninger	-19.733	-18.857
Resultat før skat	178.438	54.940
7 Skat af årets resultat	-41.312	-25.109
ÅRETS RESULTAT	137.126	29.831

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 3 Personaleomkostninger
- 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 8 Forslag til resultatdisponering

31. december

Note **AKTIVER**

	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
ANLÆGSAKTIVER		
Materielle anlægsaktiver		
Grunde og bygninger	65.044	68.036
Produktionsanlæg og maskiner	291.344	357.799
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.160	3.218
Materielle anlæg under udførelse	1.296.176	656.735
9 Materielle anlægsaktiver i alt	1.654.724	1.085.788
Finansielle anlægsaktiver		
10 Kapitalandele i associerede virksomheder	862	847
Finansielle anlægsaktiver i alt	862	847
ANLÆGSAKTIVER I ALT	1.655.586	1.086.635
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Varebeholdinger	36.118	124.218
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	572	35.021
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	304.895	349.285
Andre tilgodehavender	1.645	42.388
Sikringsinstrumenter	0	4.035
11 Periodeafgrænsningsposter	106	76.997
12 Skatteaktiv	7.520	0
Tilgodehavender i alt	314.738	507.726
13 Værdipapirer	237.040	231.118
Likvide beholdninger	281.638	299.972
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	869.533	1.163.034
AKTIVER I ALT	2.525.120	2.249.669

31. december

Note PASSIVER

	2025	2024
	1.000 kr.	1.000 kr.
EGENKAPITAL		
14 Virksomhedskapital	500	500
Dagsværdireserve regnskabsmæssig sikring	0	3.147
Overført resultat	401.482	264.356
EGENKAPITAL I ALT	401.982	268.003
HENSATTE FORPLIGTELSE		
15 Andre hensatte forpligtelser	67.858	69.859
12 Hensættelse til udskudt skat	0	1.478
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	67.858	71.337
GÆLD		
Langfristede gældsforpligtelser		
16 Gæld til kreditinstitutter	156.680	243.180
Langfristede gældsforpligtelser i alt	156.680	243.180
Kortfristede gældsforpligtelser		
16 Gæld til kreditinstitutter	1.325.317	905.876
Leverandører af varer og tjenesteydelser	329.230	283.008
Gæld til tilknyttede virksomheder	21.473	75.807
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. sambeskatning	49.422	15.164
17 Overdækning	0	16.975
18 Anden gæld	103.668	343.970
16 Periodeafgrænsningsposter	69.490	26.349
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.898.600	1.667.150
GÆLD I ALT	2.055.280	1.910.329
PASSIVER I ALT	2.525.120	2.249.669
19 Afledte finansielle instrumenter		
20 Eventualforpligtelser		
21 Andre forpligtelser		
22 Sikkerhedsstillelser		
23 Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Dagsværdi- reserve regnskabs- mæssig sikring	Overført resultat	Egenkapital i alt
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Egenkapital, pr. 1. januar 2025	500	3.147	264.356	268.003
Årets resultat	0	0	137.126	137.126
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-4.035	0	-4.035
Regulering af sikringsaktiv til dagsværdi ultimo	0	0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	888	0	888
Egenkapital, pr. 31. december 2025	500	0	401.482	401.982

9 Noter

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordjyllandsværket A/S for 2025 er aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser i regnskabsklasse C stor.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år, dog med enkelte reklassifikationer.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Reguleringsmæssige over-/underdækninger

Årets over-/underdækning

Årets over- eller underdækning opstår som følge af, at omsætningen (varmeprisen) for året samlet set har været enten for høj eller for lav i forhold til selskabets omkostninger, opgjort i henhold til varmforsyningslovens regler herom, hvilket medfører, at den akkumulerede over- eller underdækning skal tilbageføres til eller kan opkræves hos kunden ved indregning i efterfølgende års priser.

Regnskabsmæssig behandling

Årets over-/underdækning reguleres i selskabets nettoomsætning.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte 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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser". Ændringen i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under den regnskabspost som det finansielle instrument vedrører, herunder nettoomsætning, produktionsomkostninger, finansielle poster mv., medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter omfatter periodiseret salg af el og varme mv. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, når risikoovergangen til køber har fundet sted.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til brændsel og køb af energi, hjælpematerialer, drift og vedligeholdelse samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Andre indtægter/-omkostninger

Andre indtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder salg af laboratorieydelse, lejeindtægter samt øvrigt salg til interne og eksterne. Andre omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder laboratorieomkostninger og øvrige driftsudgifter.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Realiserede og urealiserede kurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta. Endvidere indgår realiserede og urealiserede tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke er indgået til sikring af nettoomsætning eller produktionsomkostninger.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. Selskabet er sambeskattet med selskaberne i koncernen Aalborg Forsyning A/S. Skatteeffekten af sambeskatningen med koncernvirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter direkte og indirekte omkostninger til løn, vogne, materialer og ydelser leveret af underleverandører samt indirekte produktionsomkostninger.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivninger foretages lineært over perioden ud fra nedenstående levetider med udgangspunkt i aktivernes ibrugtagningstidspunkt.

Afskrivninger

De forventede brugstider for materielle anlægsaktiver er:

Levetider	År
Bygninger	50
Produktionsanlæg og maskiner	10-30
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-10
Ledninger	50

Scrapværdier revurderes årligt. Der har ikke været opskrivninger eller nedskrivninger i regnskabsåret.

Tekniske installationer mv. købt af Vattenfall pr. 1. januar 2016 afskrives over den maksimale restlevetid for værket og dermed Blok 3, som er fastsat til 13 år fra overtagelsestidspunktet.

Anskaffelser i regnskabsåret afskrives forholdsmæssigt efter det tidspunkt, hvor anskaffelsen er blevet taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Anlægsaktiver, der afhændes eller skrottes, udgår af afskrivningsgrundlaget. Avance eller tab opgøres som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Avance eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/-udgifter.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse omfatter anlæg, som endnu ikke er taget i brug. Disse måles til kostpris. Ligeledes omfatter materielle anlægsaktiver under udførelse ikke-anvendte reservedele, som måles til kostpris, hvor der afskrives.

Varelager

Varelager indeholder egne varebeholdninger, som måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til netto-realiseringsværdi, hvis denne er lavere. Varelageret består af reservedele, komponenter og brændsler.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt hjemtagelsesomkostninger hertil.

Netto-realiseringsværdi opgøres som den forventede salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger samt omkostninger som følge af et eventuelt salg.

Finansielle anlægsaktiver

Øvrige kapitalandele værdiansættes efter indre værdis metode således, at der i resultatopgørelsen og balancen medtages en forholdsmæssig andel af henholdsvis virksomhedens resultat for året samt egenkapitalen svarende til ejerandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele indarbejdes i forbindelse med resultatdisponering efter indre værdi metode under egenkapitalen.

Kapitalandele nedskrives til genindvendingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele opfylder definitionerne på kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer. Værdipapirer måles til dagsværdi. For børsnoterede værdipapirer svarer dagsværdi til børskursen på balancedagen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Værdien af den hensatte forpligtelse vedrørende nedtagning og oprydning af produktionsanlæg indregnes under materielle aktiver og afskrives sammen med de relevante aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån, indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenu og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, idet denne indgår i pengestrømsopgørelsen i koncern- og årsregnskabet for Aalborg Forsyning A/S, CVR-nr. 37 18 91 70.

Noter

	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
Note 2 - Nettoomsætning		
Salg af el	578.027	602.495
Salg af varme	694.571	714.317
Regulering af over-/underdækning	16.976	-26.500
Flyveaske og andre biprodukter mv.	3.584	5.386
Nettoomsætning i alt	1.293.158	1.295.698
Note 3 - Personaleomkostninger		
Ansatte		
Nordjyllandsværket A/S har ikke nogle ansatte, men lejer medarbejdere på konsulentlignende vilkår fra koncernselskabet Aalborg Service A/S		
Gennemsnitlig antal heltidsansatte	0	0
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.857	1.083
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, er vederlag til ledelsen angivet samlet for direktionen og bestyrelsen. Direktøren er ansat i Aalborg Forsyning A/S og er medtaget i Management Fee under administrationsomkostninger. Den faktureret andel er medtaget i ledelsesvederlag og bestyrelseshonorar.		
Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Der henvises til koncernregnskabet for Aalborg Forsyning A/S		
Note 5 - Finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	461	217
Renteindtægter i øvrigt	3.207	3.274
Valutakursregulering	0	65
Dagsværdiregulering	6.003	9.614
Finansielle indtægter i alt	9.671	13.170
Note 6 - Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	2.602	6.809
Renteomkostninger i øvrigt	6.864	11.943
Garantiprovision	3.695	0
Valutakursregulering	6.494	0
Dagsværdiregulering	69	66
Øvrige finansielle omkostninger	9	39
Finansielle omkostninger i alt	19.733	18.857

Noter

	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
Note 7 - Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	49.422	14.087
Årets udskudte skat	-8.110	11.036
Skat tidligere år	0	-14
Skat af årets resultat i alt	41.312	25.109
Skat af egenkapitalbevægelser	-888	1.077
Årets skat	40.424	26.186
Note 8 - Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	137.126	29.831

Note 9 - Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger 1.000 kr.	Pro- duktions- anlæg og maskiner 1.000 kr.	Andre anlæg og drifts- materiel og inventar 1.000 kr.	Materielle anlæg under udførelse 1.000 kr.	Materielle anlægs- aktiver i alt 1.000 kr.
Samlet anskaffelsessum primo	90.067	909.372	24.149	678.365	1.701.953
Tilgang i året	0	0	0	655.784	655.784
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overførsel	0	13.483	0	-13.483	0
Samlet anskaffelsessum ultimo	90.067	922.855	24.149	1.320.666	2.357.737
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	22.031	551.573	20.931	21.630	616.165
Årets af- og nedskrivninger	2.992	79.938	1.058	2.860	86.848
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	25.023	631.511	21.989	24.490	703.013
Bogført værdi ultimo	65.044	291.344	2.160	1.296.176	1.654.724
Bogført værdi primo	68.036	357.799	3.218	656.735	1.085.788
Årets indregnede renter	0	0	0	21.941	21.941

Noter

Note 10 - Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder
	1.000 kr.
Kostpris primo	741
Kostpris ultimo	741
Værdireguleringer 1. januar	106
Årets resultat	15
Værdireguleringer ultimo	121
Finansielle anlægsaktiver ultimo	862

Kapitalandele i tilknyttede/associerede virksomheder

	Hjemsted	Ejerandel
Emineral A/S	Fredericia	16,67%

Note 11 - Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår

	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
Note 12 - Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat, pr. 1. januar	1.478	8.596
Øvrig regulering	-888	-18.154
Indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsåret	-8.110	11.036
Hensættelse til udskudt skat, pr. 31. december	-7.520	1.478
Indregnet således i balancen:		
Aktiver	7.520	0
Passiver	0	1.478

Skatteaktivet indregnes, da det er sandsynligt, at der vil være et skattemæssigt overskud til rådighed i fremtiden.

Noter

Note 13 - Dagsværdioplysninger

Virksomheden har følgende aktiver, der måles til dagsværdi

	Børsnoterede værdipapirer
	1.000 kr.
Dagsværdi ultimo	237.040
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien - indregnet i resultatopgørelsen	358

Note 14 - Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen består af 500 aktier á nominelt DKK 1.000.

Note 15 - Andre hensatte forpligtelser	Andre hensatte forpligtelser	Nedrivnings- forpligtelse	Andre hensatte forpligtelser i alt
Primo	2.458	67.401	69.859
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	-2.458	-592	-3.050
Øvrig regulering	0	1.049	1.049
Andre hensatte forpligtelser, pr. 31. december	0	67.858	67.858

Nedrivningsforpligtelsen vedrører den forventede omkostning til nedrivning og oprensning ved lukningen af kraftvarmeværket. Der er usikkerhed forbundet med størrelsen af nedrivningsforpligtelsen, som selskabet har overfor Energistyrelsen.

Note 16 - Gældsforpligtelser

	Forfald indenfor 12 mdr. 2025	Forfald indenfor 12 mdr. 2024	Forfald efter 12 mdr. 2025	Restgæld efter 5 år 2025
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Gæld til kreditinstitutter	1.325.317	905.876	156.680	0
Periodeafgrænsningsposter	69.490	26.349	0	0

Indeholdt i kort del af gæld til kreditinstitutter, er der en byggekredit på 1.200.549 t.kr.

Periodeafgrænsningsposter består af omkostninger forbundet med produktion og anlægsprojekter.

Note 17 - Over-/underdækning

Over-/underdækning primo

Årets ændringer i over-/underdækning

Over-/underdækning ultimo

Indregnet således i balancen:

Aktiver

Passiver

2025	2024
1.000 kr.	1.000 kr.
-16.975	9.524
16.975	-26.499
0	-16.975

2025	2024
1.000 kr.	1.000 kr.
103.668	281.552
0	62.418
103.668	343.970

Note 18 - Anden gæld

Skyldige CO₂-kvoter

Moms og afgifter

Anden gæld i alt

Note 19 - Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme

Der er tidligere indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af forward kontrakter for en fremtidig periode. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
Finansielle instrumenter med positiv dagværdi - indregnet i Andre tilgodehavender	0	4.035
Finansielle instrumenter med negativ dagværdi - indregnet i Anden gæld	0	0
Forward kontrakter i alt	0	4.035

Forward kontrakterne er indgået til sikring af prisen på fremtidigt køb af kul og CO₂ til brug for produktionen, samt sikring af prisen på efterfølgende salg af el for at opnå budgetsikkerhed. For at sikre prisen på det forventede salg af el er der solgt forward kontrakter, hvor Nordjyllandsværket A/S modtager fast pris på el. For at sikre prisen på det forventede køb af kul til den varmebundne produktion samt afdækning af CO₂-kvoter, er der købt forward kontrakter, hvor Nordjyllandsværket A/S betaler fast pris på det forventede køb af kul til den varmebundne produktion samt afdækning af CO₂-kvoter, er der købt forward kontrakter, hvor Nordjyllandsværket A/S betaler fast pris for kul og CO₂. Således opnås der budgetsikkerhed for selskabet ved at sikre de variable udsving i markedspriserne til en fast pris. Forward kontrakterne er indgået for en periode, der strækker sig over de næstkommende regnskabsår i henhold til selskabets interne risikopolitik. Sikring af de fremtidige pengestrømme indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien af de finansielle instrumenter til dagsværdisikring udgør pr. balancedagen:

	2025 1.000 kr.	2024 1.000 kr.
Finansielle instrumenter med positiv dagværdi - indregnet i Andre tilgodehavender	763	11.679
Finansielle instrumenter med negativ dagværdi - indregnet i Anden gæld	0	0
Forward kontrakter i alt	763	11.679
	ton CO ₂	ton CO ₂
De indgåede forwardkontrakter vedrører dagsværdisikring af følgende antal ton CO ₂	163.000	538.000
De indgåede forwardkontrakter afregnes i perioden	01.01-30.06.2026	01.01-30.06.2025
Dagsværdisikringen er indregnet således i resultatopgørelsen og balancen:		
Finansielle instrumenter med positiv dagværdi - indregnet i Produktionsomkostninger	0	8.688
Finansielle instrumenter med negativ dagværdi - indregnet i Produktionsomkostninger	0	-1.680
Finansielle instrumenter med positiv dagværdi vedr. varmeproduktion - indregnet i Tilgodehavender hos tilknyttede	0	2.967
Finansielle instrumenter med negativ dagværdi vedr. varmeproduktion - indregnet i Tilgodehavender hos tilknyttede	0	-311
Finansielle instrumenter med positiv dagværdi vedr. overskydende CO ₂ -kvoter - indregnet i Andre tilgodehavender	0	2.015
Finansielle instrumenter med negativ dagværdi vedr. overskydende CO ₂ -kvoter - indregnet i Andre tilgodehavender	0	0
Forward kontrakter i alt	0	11.679

Afledte finansielle instrumenter til dagsværdisikring

Der er herudover indgået forwardkontrakter til sikring af CO₂-kvoter, der er indregnet i balancen pr. balancedagen (dagsværdisikring), da det vedrører udledning af CO₂ i regnskabsåret.

Der er foretaget en bruttopræsentation af dagsværdisikringen, således at skyldige CO₂-kvoter vedrørende regnskabsåret under anden gæld, jf. note 18, er indregnet til markedsværdien pr. 31.12.2025 og forwardkontrakterne til sikring heraf er indregnet i andre tilgodehavender under omsætningsaktiver eller som anden gæld under kortfristede gældsforpligtelser til dagsværdien af det afledte finansielle instrument pr. balancedagen.

Skyldige omkostninger til køb af CO₂-kvoter vedr. elproduktion er indregnet som produktionsomkostninger, køb af CO₂-kvoter til varmeproduktionen er indregnet som tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og overskydende CO₂-kvoter, som kan overføres til næste år, er indregnet som en periodeafgrænsningspost under omsætningsaktiver.

Note 20 - Eventualforpligtelser

Nordjyllandsværket A/S har pr. 1. juli 2019 indgået kontrakt vedr. leje af kulpladsarealerne med Port of Aalborg A/S. Lejemålet er for Nordjyllandsværket A/S uopsigelig fra aftalens ikrafttræden til og med 2028. Lejer fra og med 2026 er berettiget til at reducere det lejedes størrelse under forudsætning af, at Port of Aalborg A/S kan anvende arealerne til alternativ udlejning, herunder også til andre formål. Den årlige leje er aftalt til 5.661 t.kr., hvilket giver en samlet forpligtelse på 16.983 t.kr.

Pr. 1. juli 2019 har Nordjyllandsværket A/S indgået drifts- og forsyningsaftale med Port of Aalborg Logistics A/S vedr. håndtering af kul på kajanlægget, herunder betjening af kulkraner. Aftalen løber til og med 2028. Nordjyllandsværket A/S garanterer en årlig vareafgift på minimum 5.792 t.kr., svarende til en samlet forpligtelse på 16.464 t.kr. Den årlige vareafgift svarer til en årlig godsgaranti på 800.000 ton. Endvidere er Nordjyllandsværket A/S forpligtet til at benytte personel, der er stillet til rådighed af Port of Aalborg Logistics A/S, til stevedorearbejde forbundet med disse funktioner.

Selskabet indgår i dansk sambeskatning med Aalborg Forsyning A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskatteloven ubegrænset og solidarisk for selskabsskatter, kilde-skatter på udbytter og renter over for SKAT, for de sambeskattede selskaber.

Note 21 - Andre forpligtelser

Selskabet har pr. 31 december 2025 kontraktuelle forpligtelser, der ikke er indregnet i balancen. Disse forpligtelser relaterer sig primært til indgåede kontrakter med leverandører.

Selskabet har indgået kontrakt med Inopower A/S om levering og etablering af 150 MW elkedel-anlæg. Den samlede kontraktsum for teknikentreprisen udgør 38 mio. kr., hvoraf 30 mio. kr. er realiseret pr. 31. december 2025. Restforpligtelsen på 8 mio. kr. vil have forfald i regnskabsåret 2026.

Selskabet har indgået kontrakt med HP Byg A/S om bygningsentreprisen i tilknytning til 150 MW elkedel-anlægget. Den samlede kontraktsum for bygningsentreprisen udgør 34 mio. kr., hvoraf 33 mio. kr. er realiseret pr. 31. december 2025. Den resterende kontraktuelle forpligtelse udgør herefter under 1 mio. kr., der ligeledes vil have forfald i 2026.

Selskabet har indgået kontrakt med Everllence (tidligere MAN Energy Solutions) om levering og etablering af en havvandsvarmepumpe med en samlet kapacitet på 177 MW, bestående af fire varmepumpeenheder på hver 44 MW. Den samlede kontraktsum for teknikentreprisen udgør 887 mio. kr., hvoraf 628 mio. kr. er afholdt pr. 31. december 2025. Den resterende kontraktuelle forpligtelse udgør herefter 259 mio. kr.

Selskabet har indgået kontrakt med A. Enggaard A/S om bygningsentreprisen i tilknytning til havvandsvarmepumpen. Den samlede kontraktsum for bygningsentreprisen udgør 147 mio. kr., hvoraf 133 mio. kr. er afholdt pr. 31. december 2025. Den resterende kontraktuelle forpligtelse udgør herefter 14 mio. kr.

Selskabet har indgået hovedentreprisekontrakt med Jorton A/S, der omfatter etablering af en fælles byggeplads, byggepladsveje samt levering af byggepladsmateriel til de forskellige projekter, der foregår i Norbis Park. Den samlede kontraktsum udgør 11 mio. kr., hvoraf 6 mio. kr. er realiseret pr. 31. december 2025. Den resterende kontraktuelle forpligtelse udgør herefter 5 mio. kr.

Selskabet har indgået totalentreprisekontrakt med Siemens Energy A/S om levering og etablering af et komplet el-anlæg til infrastrukturen. Den samlede kontraktsum udgør 185 mio. kr., hvoraf 134 mio. kr. er realiseret pr. 31. december 2025. Den resterende kontraktuelle forpligtelse udgør herefter 51 mio. kr., der forventes at forfalde i 2026.

Selskabet har indgået en timeprisaftale med Energinet Eltransmission A/S vedrørende nettilslutning. Den samlede estimerede kontraktsum udgør 21 mio. kr., hvoraf 17 mio. kr. er realiseret pr. 31. december 2025. Den resterende forpligtelse udgør herefter 4 mio. kr., der forventes at forfalde i 2026.

Den samlede resterende kontraktuelle forpligtelse udgør pr. 31. december 2025 i alt 341 mio. kr.

Note 22 - Sikkerhedsstillelser

Der er overfor SKAT stillet en garanti på 50 t.kr. Sikkerheden er stillet til honorering af §3, stk. 11 i mineralolieafgiftsloven.

Der er overfor Miljø- og Fødevarerministeriet stillet en garanti på 2.985 t.kr. Garantien er stillet i medfør af deponeringsbekendtgørelsens §8, stk. 1 efter Miljøbeskyttelsesloven §41, stk. 1.

Nordjyllandsværket A/S har pr. 31. december 2025 en garanti overfor Nord Pool A/S på i alt 1.672 t. EUR.

Der er stillet prorata selvskyldnerkaution overfor Emineral A/S på 6.000 t.kr.

Note 23 - Nærtstående parter

Nordjyllandsværket A/S indgår i koncernregnskabet i Aalborg Forsyning A/S, Norbis Park 100, 9310 Vodskov.

I årsrapporten oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

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.”

Peter Mølkjær

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Revisor

Serienummer: 38f288c8-c333-4d10-91c3-8400af79d44b

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-04-28 13:22:50 UTC



Jesper Høstgaard-Jensen

Adm. direktør

Serienummer: 776e1a5b-b7a5-4162-87b1-7117b8cf2a82

IP: 194.182.xxx.xxx

2026-04-28 14:38:36 UTC



Michael Slavensky Dahl

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 70127314-4bd7-42fc-bca8-979dbf1e25db

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-04-28 18:06:05 UTC



Salah Nuuradiin Hussein

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: e6fc823d-3632-4eb4-af58-8a348c9f5e75

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-04-28 19:29:10 UTC



Mikael Kristiansen Simonsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: cd2241b9-7203-4424-8e88-2efb71e8447d

IP: 90.184.xxx.xxx

2026-04-28 20:29:20 UTC



Pernille Stampe Jakobsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 8dbcd9d8-944b-4ee0-9dd0-c822791a6703

IP: 194.182.xxx.xxx

2026-04-29 05:49:06 UTC



Penneo dokumentnøgle: 115CB-04KVE-S6L24-2H5IE-267LO-5UE53

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

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

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

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

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Henrik Lund

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9dbc97e8-3e6c-4f4b-80ce-9dce57e39c62

IP: 86.52.xxx.xxx

2026-04-29 06:36:58 UTC



Murat Güler

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Revisor

Serienummer: b1b27e8c-6726-42b0-b9bf-4e6a865e21fc

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-04-29 06:44:22 UTC



Lasse Puertas Navarro Olsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: ed0299ce-bc02-4e06-bd9b-7ed24792c0aa

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-04-29 06:57:45 UTC



Martin Trier Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 7bc0b209-2aa6-41a5-a6dc-425c150b37e0

IP: 80.167.xxx.xxx

2026-04-29 08:22:38 UTC



Annie Løve Lundgaard

AALBORG SERVICE A/S CVR: 33164610

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 98b06fc4-b5e4-4954-bb8b-9d6ecf67e247

IP: 194.182.xxx.xxx

2026-04-29 08:58:41 UTC



Maja Torp

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: dd1d134c-b3af-4e7a-a89b-a5c6bc0ffde4

IP: 194.239.xxx.xxx

2026-04-29 09:01:53 UTC



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

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

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

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

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Flemming Jørgensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: e7b13cd5-329a-4935-8419-519ddbc3c5c4

IP: 194.182.xxx.xxx

2026-04-29 17:46:56 UTC



Rosa Sulaiman

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 14a25ca1-245f-477b-9e72-5b71e3f84639

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-05-01 06:29:27 UTC



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

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

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

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

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