

Herning Vand

ÅRSRAPPORT 2025



herning**vand**

**HERNING VAND
HOLDING A/S****CVR-nr:**
25 81 06 19**Stiftet:**
19. december 2000**HERNING
VAND A/S****CVR-nr:**
35 38 59 67**Stiftet:**
19. juni 2013**HERNING
RENS A/S****CVR-nr:**
35 38 59 83**Stiftet:**
19. juni 2013

Følgende oplysninger er fælles for Herning Vand Holding A/S,
Herning Vand A/S og Herning Rens A/S

Kontaktinfo

Ålykkevej 5, 7400 Herning
Tlf. 99 99 22 99
info@herningvand.dk
www.herningvand.dk

Direktion

Jakob Roland Juhl

Hjemstedskommune

Herning Kommune

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding



Herning Vand Holding A/S, Herning Vand A/S samt Herning Rens A/S



Formand
BRUNO HANSEN
Byrådsmedlem



Næstformand
KARLO BRONDBJERG
Byrådsmedlem



Bestyrelsesmedlem
ANDERS MADSEN
Byrådsmedlem



Bestyrelsesmedlem
JOHANNES ØSTERGÅRD
Udpeget af Byrådet

Herning Vand Holding A/S



Bestyrelsesmedlem
ANDERS TIRSGAARD MORTENSEN
Valgt af medarbejderne



Bestyrelsesmedlem
KURT RY NOWACK
Valgt af medarbejderne



Bestyrelsesmedlem
LISE MAJ VENØ NIELSEN
Valgt af forbrugerne



Bestyrelsesmedlem
PETER NOWACK
Valgt af forbrugerne

Herning Vand A/S samt Herning Rens A/S



HOVEDAKTIVITETER

Koncernen forsyner kunderne med rent drikkevand og renser spildevandet. Moderselskabet fungerer som serviceselskab, der leverer personaleressourcer, it, regnskabs-service m.v. til øvrige selskaber i koncernen.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Forventninger til fremtiden

Den gode udvikling i selskabets økonomi forventes at fortsætte i 2026. Vi forventer, at den samlede omsætning for koncernen kommer til at ligge i niveauet 245 – 255 mio. kr. i 2026. Vi forventer at årets resultat i 2026 bliver i niveauet 75-80 mio. kr. før skat.

I moderselskabet forventes i 2026 en omsætning i niveauet 45 – 50 mio. kr. Resultat, bortset fra resultat fra datterselskaber, forventes at blive 0 kr., idet omsætningen er et udtryk for viderefakturering af lønninger og fællesomkostninger til datterselskaberne.

Økonomiske resultater for 2025

Koncernens nettoomsætningen i 2025 udgør 221,7 mio. kr. (2024: 223,4 mio. kr.). Koncernens resultat før skat blev på 54,2 mio. kr. (2024: 57,6 mio. kr.). Ved seneste årsrapport forventede vi en omsætning i niveauet 240 - 250 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 75 - 80 mio. kr.

Afvigelsen i forhold til forventningen ved seneste årsrapport vedrører følgende forhold:

- Afregningsindtægter ligger 3,0 mio. under forventet
- Tilslutningsbidrag ligger 12,9 mio. kr. under forventet
- Produktionsomkostninger, distributionsomkostninger og administrationsomkostninger udgør 3,8 mio. kr. mere end forventet

Moderselskabets nettoomsætningen i 2025 udgør 67 mio. kr. (2024: 62 mio. kr.). Ved seneste årsrapport forventede vi en omsætning i niveauet 60 - 65 mio. kr.

Afvigelsen i forhold til forventningen skyldes følgende forhold:

- Øgede lønomkostninger (0,6 mio. kr.)
- Øgede administrationsomkostninger (0,7 mio. kr.)

t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Omsætning	221.695	223.353	213.707	193.046	192.133
Bruttoresultat	60.870	65.027	53.584	29.536	45.307
Resultat af ordinær primær drift	57.027	60.967	50.071	26.198	42.733
Resultat af finansielle poster	-3.384	-3.423	-3.938	-2.567	-2.544
Årets resultat	54.176	97.585	46.701	23.894	40.631
Aktiver i alt	3.194.669	3.131.943	3.044.700	2.966.178	2.955.228
Investering i materielle aktiver	164.512	138.166	142.192	110.039	124.016
Overdækning	-	-	1.716	4.787	829
Egenkapital	2.961.611	2.905.532	2.810.119	2.766.180	2.726.756
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	139.851	127.257	132.933	105.012	117.386
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	-165.629	-138.166	-142.192	-109.056	-123.379
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	5.602	-2.106	27.509	-24.687	44.380
Pengestrøm i alt	-20.176	-13.015	18.250	-28.731	38.387
Overskudsgrad	25,7	27,3	23,4	13,6	22,2
Soliditetsgrad	92,8	92,8	92,3	93,3	92,3
Egenkapitalforrentning	1,8	3,4	1,7	0,9	1,5
Fakturerede m ³ drikkevand	3.010.623*	3.033.894*	3.070.385	3.096.797	3.357.501
Fakturerede m ³ spildevand	3.890.386*	3.821.928*	3.963.533	3.977.252	4.226.379
Drikkevandstab i procent	6,4	7,8	6,9	6,1	5,5

*2025 er ikke slutfregnet på opgørelsestidspunktet.

t.kr.	Hovedtal	Spildevand	Budget	Vand	Budget	Ialt	Budget
	Afregnet	168.209	172.027	27.253	26.466	195.462	198.493
	Tilslutningsbidrag	14.644	27.000	3.695	4.250	18.339	31.250
	Anden omsætning	6.573	7.512	988	465	7.561	7.977
	Nettoomsætning	189.426	206.539	31.936	31.181	221.362	237.720
	Produktionsomkostninger	-37.263	-36.714	-6.344	-6.239	-43.607	-42.953
	Distributionsomkostninger	-27.557	-28.113	-8.779	-9.135	-36.336	-37.248
	Bruttoresultat	124.606	141.712	16.813	15.807	141.419	157.519
	Administrationsomkostninger	-1.794	-1.426	-1.146	-879	-2.940	-2.305
	Resultat af ord. primær drift	122.812	140.286	15.667	14.928	138.479	155.214
	Andre driftsindtægter	1.476	1.400	817	1.800	2.293	3.200
	Andre driftsomkostninger	-1.336	-1.200	-424	-1.600	-1.760	-2.800
	Resultat af primær drift	122.952	140.486	16.060	15.128	139.012	155.614
	Finansielle indtægter og omkost.	-4.823	-5.375	535	700	-4.288	-4.675
	Resultat før skat	118.129	135.111	16.595	15.828	134.724	150.939
	Investeringer	-145.743	-170.106	-18.769	-61.329	-164.512	-231.435
	Resultat efter investeringer	-27.614	-34.995	-2.174	-45.501	-29.788	-80.496
	Selskabsskat	0	0	0	0	0	0
	Afdrag på langfristede lån	-7.825	-8.612	0	0	-7.825	-8.612
	Ekstraordinære afdrag	0	0	0	0	0	0
	Resultat/træk på opsparing	-35.439	-43.607	-2.174	-45.501	-37.613	-89.108

I ovenstående opgørelse indgår afskrivning og låneoptagelse ikke.

Årsrapporten udviser et resultat før skat på 54 mio. kr. (opgjort efter årsregnskabsloven). Det er imidlertid ikke dette resultat, som indgår, når afregningstaksterne skal fastsættes.

Det gør derimod summen af indbetalinger og udbetalinger. Likviditetssammendraget viser resultatet af indbetalinger og udbetalinger. Eksempelvis har der i 2025 været en samlet investeringsudgift på 165 mio. kr., men afskrivninger efter årsregnskabsloven udgør kun 76 mio. kr.

I nedenstående tabel har vi præsenteret forskellene mellem resultatopgørelsen efter årsregnskabsloven (indtægter og omkostninger), og likviditetsregnskabet (indbetalinger og udbetalinger).

Tabellen viser, at der i forhold til de opkrævede takster har været en underfinansiering på 38 mio. kr., selvom resultatopgørelsen efter årsregnskabsloven udviser et overskud på 54 mio. kr. efter skat.

t.kr.	Hovedtal	Likviditetssammendrag (ind- og udbetalinger)	Årsregnskabslov (indtægter og omkostninger)	Forskel
	Afregningsindtægter	195.462	195.462	0
	Tilslutningsbidrag	18.339	18.339	0
	Anden omsætning	7.561	7.561	0
	Periodiseret overdækning	0	722	-722
	Klimatilpasningsprojekter	0	-387	387
	Nettoomsætning	221.362	221.697	-335
	Produktionsomkostninger og tab på udgåede aktiver	-43.607	-43.607	0
	Afskrivninger vedr. produktion	0	-11.185	11.185
	Distributionsomkostninger og tab på udgåede aktiver	-36.336	-41.015	4.679
	Afskrivninger vedr. distribution	0	-65.018	65.018
	Bruttoresultat	141.419	60.872	80.547
	Administrationsomkostninger	-2.940	-2.940	0
	Resultat af ordinær primær drift	138.479	57.932	80.547
	Andre driftsindtægter	2.293	2.293	0
	Andre driftsomkostninger	-1.760	-1.760	0
	Resultat af primær drift	139.012	58.465	80.547
	Finansielle indtægter og omkostninger	-4.288	-4.288	0
	Årets resultat før skat	134.724	54.177	80.547
	Faktiske investeringer	-164.512	0	-164.512
	Afdrag på lån	-7.825	0	-7.825
	Selskabsskat	0	0	0
	Årets resultat	-37.613	54.177	-91.790

GENERELT

Årsrapporten for Herning Vand Holding A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstore).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som forrige år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Herning Vand Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Herning Vand Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Dette omfatter for 2025 dattervirksomhederne Herning Vand A/S og Herning Rens A/S. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver og forpligtelser.

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 indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater 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.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg og distribution af vand indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Nettoomsætningen korrigeres med en eventuel over- eller underdækning samt regulering af opkrævningsretten vedrørende udskudt skat.

Overstiger de hos forbrugerne opkrævede beløb indtægtsrammen for levering af vand, indregnes forskellen i balancen som en gældsforpligtelse.

Er de hos forbrugerne opkrævede beløb lavere end prisloftet for levering af vand, indregnes forskellen som en underdækning, hvis forskellen forventes opkrævet.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder alle omkostninger vedrørende forsyningens produktion af vand, rensning af spildevand, drift og vedligeholdelse af indvindingsområder, pumpestationer og brønde m.v., SRO-anlæg, personaleomkostninger, afskrivninger på produktionsanlæg/pumpestationer/reanseanlæg/vandbehandling m.v., miljø, forskning og udvikling.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter alle omkostninger, som kan henføres til distribution af vand og spildevand. Under regnskabsposten hører endvidere reparation og vedligeholdelse af ledningsnet, målere, personaleomkostninger og afskrivning på distributionsaktiver.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administrative funktioner, herunder vederlag til medarbejdere i administrationen, kundeadministration og information, administrativ it, revision, kontorhold, afskrivninger vedrørende aktiver, der benyttes til administration, inkassobehandling og tab på kunder.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktiviteter.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og amortisering af finansielle forpligtelser.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Såfremt dattervirksomheder er skattepligtige, indgår de i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Segmentoplysninger

Segmentoplysninger opgøres i henhold til vandforsyningsloven og lov om betalingsregler for spildevand og omfatter resultatopgørelsen fordelt på de tre forsyningsområder.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver udgøres af software. De immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumuleret af- og nedskrivning.

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

- Software 3-5 år.

Anlæg under udførelse udgøres af anlæg, der på balancedagen endnu ikke er klar til at tages i brug. Anlæg under udførelse afskrives ikke.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg udgøres af indvindingsanlæg, boringer, rensningsanlæg, bassiner og tekniske anlæg.

Distributionsanlæg udgøres af spildevandsledninger, vandledninger, pumpestationer, knuder og stikledninger m.v.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivningen fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Bygninger	20-75 år
Netaktiver	50-75 år
Forsinkelsesbassiner og pumpestationer	10-75 år
Øvrige tekniske anlæg	5-75 år
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	5-15 år
It	5 år

Der afskrives ikke på grunde. Anlæg under udførelse udgøres af anlæg, der på balancedagen endnu ikke er klar til at tages i brug. Anlæg under udførelse afskrives ikke.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, udover 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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i modervirksomhedens årsregnskab efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab. Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med regnskabspraksis i koncernregnskabet. Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om udarbejdelse af nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver indregnes til kostpris og måles til dagsværdi.

Lovbestemt opkrævningsret måles til kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Betalte selskabsskatter anses i henhold til indtægtsreguleringen for vandselskaber (bekendtgørelse om økonomiske rammer for vandselskaber § 23 stk. 4 nr. 4 og 5) som en omkostning, der justerer selskabets økonomiske ramme og dermed kan tillægges vandselskabets takster krone for krone. Den udskudte skat svarer til en forventet skattebetaling på sigt og dermed til en opkrævningsret hos selskabets forbrugere på en tilsvarende størrelse.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Såfremt nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til den lavere værdi. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende værdiforringes. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau. Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivning opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelt aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien knyttet til materielle anlægsaktiver, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Værdipapirer

Værdipapirer består af obligationsbeholdning, som måles til dagsværdi på balance-dagen.

Likvider

Likvider indeholder indestående i banker og måles til dagsværdi.

Selskabsskat 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 og for betalte aconto skatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavende eller gæld.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Over-/underdækning

Overstiger de hos forbrugerne opkrævede beløb prisloftet for levering af vand, indregnes forskellen i balancen som en gældsforpligtelse.

Er de hos forbrugerne opkrævede beløb lavere end prisloftet for levering af vand, indregnes forskellen som en underdækning, hvis forskellen forventes opkrævet.

Årets regulering af overdækning indregnes i nettoomsætningen. Korrektion til tidligere års indregnede over-/underdækning indregnes i nettoomsætningen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under kortfristede aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser indeholder periodiserede indtægter vedrørende efterfølgende perioder.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrøm til finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

I hoved- og nøgletaloversigten er de anførte nøgletal beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforretning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Drikkevandstab i procent	$\frac{(\text{Udpumpet mængde} - \text{solgt til andre selskaber} + \text{købt fra andre selskaber} - \text{solgt til egne kunder}) \times 100}{\text{Udpumpet mængde}}$

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2025	2024	2025	2024
1	Ordinær omsætning	221.695	223.353	66.846	61.660
	Nettoomsætning	221.695	223.353	66.846	61.660
2	Produktionsomkostninger	-43.607	-42.827	0	0
8	Afskrivninger relateret til produktionen	-11.185	-10.746	0	0
2	Distributionsomkostninger	-41.015	-41.449	0	0
8	Afskrivninger relateret til distributionen	-65.018	-63.304	0	0
	Bruttoresultat	60.870	65.027	66.846	61.660
2	Administrationsomkostninger	-3.843	-4.060	-67.750	-62.811
	Resultat af ordinær primær drift	57.027	60.967	-904	-1.151
	Andre driftsindtægter	2.293	2.633	0	0
	Andre driftsomkostninger	-1.760	-2.592	0	0
	Resultat af primær drift	57.560	61.008	-904	-1.151
	Andel af resultat i dattervirksomhed efter skat	0	0	54.177	97.585
3	Finansielle indtægter	3.699	5.369	2.520	3.439
4	Finansielle omkostninger	-7.083	-8.792	-1.616	-2.288
	Årets resultat før skat	54.176	57.585	54.177	97.585
5	Skat af årets resultat	0	40.000	0	0
6	Årets resultat	54.176	97.585	54.177	97.585

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2025	2024	2025	2024
ANLÆGSAKTIVER					
Immaterielle anlægsaktiver					
7	Software	751	650	751	650
7	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	363	1.760	363	1.760
		1.114	2.410	1.114	2.410
Materielle anlægsaktiver					
8	Grunde og bygninger	197.284	200.776	727	519
8	Tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar	2.667.111	2.601.140	0	0
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.053	16.909	853	1.098
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse	208.167	183.615	173	164
		3.087.615	3.002.440	1.753	1.781
Finansielle anlægsaktiver					
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	2.959.588	2.903.510
		0	0	2.959.588	2.903.510
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	3.088.729	3.004.850	2.962.455	2.907.701
OMSÆTNINGSAKTIVER					
	Varebeholdninger	1.176	1.342	0	0
Tilgodehavender					
	Opkrævningsret, klimatilpasningsprojekter	881	1.269	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.777	13.915	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	-3.077	2.667
	Tilgodehavender fra salg hos Herning Kommune	6.606	4.505	0	0
14	Tilgodehavende udskudt skat	40.000	40.000	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	1.588	1.588	1.588	1.588
12	Markedsværdi af sikringstransaktioner	10.821	8.920	0	0
	Andre tilgodehavender	11.179	6.682	10.012	5.631
13	Periodeafgrænsningsposter	1.403	1.956	974	1.539
	Underdækning - tømningsordningen	722	845	0	0
		77.820	79.680	9.497	11.425
	Obligationsbeholdning	22.628	22.678	0	0
	Likvid beholdning	3.316	23.393	519	513
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	105.940	127.093	10.016	11.938
	AKTIVER I ALT	3.194.669	3.131.943	2.972.471	2.919.639

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2025	2024	2025	2024
EGENKAPITAL					
	Aktiekapital	100.090	100.090	100.090	100.090
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	456.297	400.218
12	Reserve sikringstransaktioner	10.822	8.920	0	0
	Overført resultat	2.850.699	2.796.523	2.405.224	2.405.224
EGENKAPITAL I ALT		2.961.611	2.905.532	2.961.611	2.905.532
GÆLDSFORPLIGTELSE					
Langfristede gældsforpligtelser					
10	Reguleringsmæssig overdækning	0	0	0	0
11	Langfristet anlægslån	163.561	171.465	0	0
11	Gæld til Herning Kommune, klimatilpasningsprojekter	495	786	0	0
		164.056	172.251	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
10	Kortfristet del af reguleringsmæssig overdækning	0	-	0	0
11	Kortfristet del af langfristet anlægslån	7.900	7.821	0	0
11	Kortfristet del af gæld til Herning Kommune, klimatilpasning	387	484	0	0
	Kreditinstitutter	27.623	17.530	3.845	8.148
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.833	19.883	1.938	1.618
	Gæld til Herning Kommune	3.843	695	0	1
	Anden gæld	7.329	7.058	5.077	4.340
13	Periodeafgrænsningsposter	87	689	0	0
		69.002	54.160	10.860	14.107
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		233.058	226.411	10.860	14.107
PASSIVER I ALT		3.194.669	3.131.943	2.972.471	2.919.639
15	Eventualposter m.v.				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				
6	Forslag til resultatdisponering				



Koncern

t.kr.	Aktiekapital	Reserve, sikrings- transaktioner	Overført resultat	Ialt
Egenkapital 1. januar 2025	100.090	8.920	2.796.523	2.905.532
Årets resultat	0	0	54.176	54.176
Egenkapital poster	0	1.902	0	1.902
Saldo 31. december 2025	100.090	10.822	2.850.699	2.961.611

Modervirksomhed

t.kr.	Aktiekapital	Netto- opskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	Ialt
Egenkapital 1. januar 2025	100.090	400.218	2.405.224	2.905.532
Overført via resultatdisponering	0	54.176	0	54.176
Egenkapital poster	0	1.902	0	1.902
Saldo 31. december 2025	100.090	456.296	2.405.224	2.961.611

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier a 1000 kr. eller multipla heraf:	100.090
---	---------

Koncern

Note	t.kr.	2025	2024
	Resultat af primær drift	57.560	61.008
18	Reguleringer	77.358	77.833
19	Ændring i driftskapital	8.029	-6.511
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	142.947	132.330
	Renteindtægter, betalt	3.493	5.364
	Renteudgifter, betalt	-6.588	-8.792
	Betalte skatter	0	0
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	139.851	128.902
	Køb og salg af anlægsaktiver	-165.629	-139.811
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-165.629	-139.811
	Låneoptagelse/låneindfrielse	0	0
	Ændring i bankgæld	10.172	4.473
	Afdrag på langfristet gæld	-7.825	-7.395
	Ændring i gæld til Herning Kommune	3.051	612
	Køb og salg af obligationer	204	204
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	5.602	-2.106
	Årets pengestrøm	-20.176	-13.015
	Likvider primo	23.393	36.409
	Likvider ultimo	3.218	23.393

1. ORDINÆR OMSÆTNING

t.kr.	Vand	Spildevand	Tømning	Total 2025	Total 2024
Opkrævet omsætning - variable bidrag	11.694	145.620	1.636	158.951	149.646
Opkrævet omsætning - faste bidrag	15.558	20.952	0	36.511	34.714
Øvrige bidrag	4.682	20.830	0	25.512	36.693
Regulering over-/underdækning	0	0	722	722	2.300
Nettoomsætning	31.935	187.402	2.358	221.695	223.353

2. PERSONALEOMKOSTNINGER OG ØVRIGE PRIMÆRE OMKOSTNINGER

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
Gager og lønninger	42.629	39.349	36.278	39.349
Pensioner	3.855	3.200	2.914	3.200
Andre omkostninger til social sikring m.v.	735	602	580	602
Lønomsomkostninger i alt	47.220	43.150	39.772	43.150
Løn, vederlag og pension til direktion og bestyrelse	1.486	1.407	1.486	1.407
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	74	69	74	69
Lønomsomkostninger i alt	47.220	43.150	47.220	43.150
Øvrige omkostninger	41.245	45.186	20.530	19.661
Primære omkostninger i alt (ekskl. afskrivninger)	88.465	88.336	67.750	62.811
Produktionsomkostninger	43.607	42.827	0	0
Distributionsomkostninger	41.015	41.449	0	0
Administrationsomkostninger	3.843	4.060	67.750	62.811
Primære omkostninger i alt (ekskl. afskrivninger)	88.465	88.336	67.750	62.811

3. FINANSIELLE INDTÆGTER

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter, kreditinstitutter	3.142	5.281	2.314	3.439
Øvrige finansielle indtægter	557	88	206	0
I alt	3.699	5.369	2.520	3.439

4. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
Renteomkostninger, kreditinstitutter	1.859	2.547	1.566	2.264
Renteomkostninger, langfristet anlægslån	4.520	6.054	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	703	191	50	24
I alt	7.082	8.792	1.616	2.288

5. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
Ændring af udskudt skat	0	40.000	0	0
I alt	0	40.000	0	0

6. FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

t.kr.	2025	2024
Resultatet for 2025 foreslås disponeret således:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	54.176	97.585
Overført resultat	0	0
I alt	54.176	97.585

7. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Koncern	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse		
t.kr.	Software	udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2025	7.570	1.760	9.330
Tilgang	0	804	804
Overførsel	2.201	-2.201	0
Afgang	-176	-	-176
Kostpris 31. december 2025	9.595	363	9.958
Afskrivninger 1. januar 2025	-6.920	0	-6.920
Afskrivninger	-530	0	-530
Afgang	137	0	137
Afskrivninger 31. december 2025	-7.313	0	-7.313
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	2.282	363	2.645

Modervirksomhed	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse		
t.kr.	Software	udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2025	7.570	1.760	9.330
Tilgang	0	804	804
Overførsel	2.201	-2.201	0
Afgang	-176	-	-176
Kostpris 31. december 2025	9.595	363	9.958
Afskrivninger 1. januar 2025	-6.920	0	-6.920
Afskrivninger	-530	0	-530
Afgang	137	0	137
Afskrivninger 31. december 2025	-7.313	0	-7.313
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	2.282	363	2.645

8. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Koncern

t.kr.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Andre anlæg driftsmidler og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2025	249.861	5.269.926	54.530	183.615	5.757.932
Tilgang	0	0	0	164.825	164.825
Overførsel	704	138.024	1.546	-140.274	0
Afgang	-620	-6.460	-1.066	0	-8.146
Kostpris 31. december 2025	249.945	5.401.490	55.010	208.166	5.914.611
Nedskrivninger 1. januar 2025	0	-1.819.782	0	0	-1.819.782
Nedskrivninger 31. december 2025	0	-1.819.782	0	0	-1.819.782
Afskrivninger 1. januar 2025	-49.085	-849.004	-37.621	0	-935.710
Afskrivninger	-3.577	-67.995	-4.919	0	-76.491
Afgang	0	2.403	1.053	0	3.456
Afskrivninger 31. december 2025	-52.662	-914.596	-41.487	0	-1.008.745
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	197.283	2.667.112	13.523	208.166	3.086.084

8. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Modervirksomhed

t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg driftsmidler og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2025	533	4.651	164	5.348
Tilgang	0	0	313	313
Overførsel	215	89	-304	-
Afgang	0	-713	0	-713
Kostpris 31. december 2025	748	4.027	173	4.948
Afskrivninger 1. januar 2025	-14	-3.553	0	-3.567
Afskrivninger	-8	-333	0	-341
Afgang	0	713	0	713
Afskrivninger 31. december 2025	-22	-3.173	0	-3.195
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	726	854	173	1.753

9. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

t.kr.	2025
Kostpris 1. januar 2025	2.503.291
Årets tilgang	-
Kostpris 31. december 2025	2.503.291
Værdiregulering 1. januar 2025	400.218
Egenkapital posteringer	1.902
Årets resultat	54.177
Værdiregulering 31. december 2025	456.297
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	2.959.588

t.kr.	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital	Årets resultat
Herning Vand A/S	Herning	100%	10.000	2.771.930	48.091
Herning Rens A/S	Herning	100%	10.000	187.657	6.086

10. REGULERINGSMÆSSIG OVERDÆKNING

t.kr.	2025	2024
Overdækning primo	0	4.787
Afvikling af overdækning tidligere år	0	-4.787
Årets overdækning (vand og spildevand)	0	0
Tømningsordning	-1.567	-845
	-1.567	-845
Fordeling af overdækning		
Vand	0	0
Spildevand	0	0
Tømningsordning	-1.567	-845
	-1.567	-845
	Overdækning i alt 31. december 2025	Afdrag næste år
Overdækning, vand	0	0
Overdækning, spildevand	0	0
Overdækning, tømningsordning	-1567	0
I alt	-1567	0

11. GÆLD TIL REALKREDIT OG HERNING KOMMUNE

t.kr.	Gæld i alt 31. dec. 2025	Afdrag næste år	Gæld efter 5 år
Kommunekredit	28.282	1.736	19.077
Nordea Kredit	53.045	2.698	39.240
Jyske Bank	55.467	2.133	44.800
Jyske Bank	34.667	1.333	28.000
Klimatilpasningsprojekter	882	387	0
I alt	172.344	8.288	131.117

12. MARKEDSVÆRDI AF SIKRINGSTRANSAKTIONER

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

2025	Beregnings- mæssig hovedstol	Værdireg. indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid i måneder
t.kr.				
Renteswap Nordea Kredit	20.366	125	1.586	114
Renteswap Jyske Bank	40.000	1.777	9.236	309
I alt	60.366	1.901	10.821	

2024	Beregnings- mæssig hovedstol	Værdireg. indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid i måneder
t.kr.				
Renteswap Nordea Kredit	22.358	-586	1.461	126
Renteswap Jyske Bank	40.000	-1.584	7.459	321
I alt	62.358	-2.170	8.920	

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.

Koncernen har indgået renteswaaps til sikring af renten på koncernens langfristede gæld til realkreditinstitutter. Renteswapperne dækker en del af koncernens gæld til realkreditinstitutter per 31. december 2025.

Den ene renteswap udløber i 2051 og bytter en rente pr. balancedagen på 2,66% med en fast rente på 0,64%.

Den anden renteswap udløber i 2035 og bytter en variable rente pr. balancedagen på 2,24% med en fast rente på 1,14%. Den samlede hovedstol udgør 60.366 t.kr. og restgælden udgør 55.033 t.kr. pr. 31. december 2025.



13. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

t.kr.	Koncern	Moder- virksomhed
Software - licenser og vedligeholdelse	822	822
Terminsydelse - lang gæld	429	0
Øvrige	152	152
I alt – aktiver	1.403	974

t.kr.	Koncern	Moder- virksomhed
Tilslutningsbidrag	87	0
Øvrige	0	0
I alt – passiver	87	0

14. UDSKUDT SKATTEAKTIV

Der er indregnet et skatteaktiv i balancen per 31. december 2025 på 40 mio. kr, som forventes at kunne anvendes inden for en periode på 3 år. Selskabets samlede skatteaktiv er væsentligt større, men kan endnu ikke opgøres endeligt, da der afventes færdiggørelse af Skattestyrelsens sagsbehandling på baggrund af den skattesag, som vandsektoren vandt i højesteret i 2018.

15. EVENTUALPOSTER M.V.

Koncern

Herning Vand Holding A/S' eventualforpligtelser omfatter de for branchen sædvanlige miljøforpligtelser.

Koncernen har pr. 31. december 2025 ikke-indregnede underdækninger på omkring 21,9 mio. kr.

Underdækningen er ikke indregnet i årsrapporten, idet det er uvist, i hvilket omfang underdækningen vil blive krævet op.

Der påhviler ikke selskabet yderligere eventualforpligtelser.

Modervirksomhed

Selskabet er sambeskattet med øvrige virksomheder i koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige virksomheder i koncernen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT udgør 0 kr. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet indgår i fælles momsregistrering med Herning Vand A/S og Herning Rens A/S.

Selskabet hæfter solidarisk for den samlede momsbetaling.

16. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomhedernes banklån. Dattervirksomhedernes bankgæld udgør pr. 31. december 2025 i alt 113.911 t.kr.

Koncernen har givet pant i virksomhedens grunde og bygninger, maksimeret til 75.203 t.kr. til sikkerhed for den gæld, der pr. 31. december 2025 andrager 53.045 t.kr.

17. NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Herning Kommune, der er hovedaktionær.
Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse og direktion.
Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER	Koncern		Modervirksomhed	
	2025	2024	2025	2024
t.kr.				
Salg af ressourcer og services til tilknyttede virksomheder	0	0	66.846	61.660
Opkrævninger hos Herning Kommune - tilslutningsbidrag	4.569	3.449	0	0
Opkrævninger hos Herning Kommune - vejafvandingsbidrag	4.391	4.156	0	0
Opkrævninger hos Herning Kommune - andet	2.486	831	0	0
Betalinger til Herning Kommune - andel i fælles anlægsprojekter	3.158	2.556	0	0
Betalinger til Herning Kommune - vedligeholdelse af biler	143	165	0	0
Betalinger til Herning Kommune - Husleje	93	117	0	0
Betalinger til Herning Kommune - klimatilpasningsprojekter	495	595	0	0
Betalinger til Herning Kommune - garantiprovision	141	158	0	0
Betalinger til Herning Kommune - andet	209	114	0	0

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i koncernens aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Herning Kommune
Rådhuset, Torvet
7400 Herning

18. REGULERINGER**Koncern**

t.kr.	2025	2024
Afskrivninger på anlægsaktiver samt tab på udgåede aktiver	81.738	80.526
Overdækninger året	-722	2.300
Andre reguleringer	-3.659	-393
	77.358	82.433

19. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL**Koncern**

t.kr.	2025	2024
Ændring i tilgodehavender	3.096	-3.742
Ændring i varebeholdninger	166	280
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	4.767	-3.049
	8.029	-6.511

20. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Herning Vand Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 23. april 2026

.....
Jakob Roland Juhl
Direktør

.....
Bruno Hansen
Formand

.....
Karlo Brondbjerg
Næstformand

.....
Anders Madsen

.....
Johannes Østergård

.....
Anders Tirsgaard Mortensen

.....
Kurt Ry Nowack

TIL KAPITALEJERNE I HERNING VAND HOLDING A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Herning Vand Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2025- 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse

om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding d. 23. april 2026

Deloitte

Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

.....
Per Schøtt

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne28663

.....
Murat Güler

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46582