

Frederikshavn Vand A/S

Knivholtvej 15, 9900 Frederikshavn
CVR-nr. 30 17 41 00

Årsrapport for 2025

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 13.05.26

Claus Reimann Petersen

Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 27

Selskabet

Frederikshavn Vand A/S
Knivholtvej 15
9900 Frederikshavn
Danmark
Hjemsted: Frederikshavn
CVR-nr.: 30 17 41 00
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Adm. direktør Claus Reimann Petersen

Bestyrelse

Formand Anker Laden-Andersen
Næstformand Thomas Szast Hjort
Peter Bak Frigaard
Erik Kyed Trolle
Jan Karlsson
Mette Aackmann
Steen Møller Andersen
Jan Quist Jakobsen

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Nordjyske Bank A/S
Nordea Bank A/S

Modervirksomhed

Frederikshavn Forsyning A/S, Frederikshavn

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 for Frederikshavn Vand A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 13. maj 2026

Direktionen

Claus Reimann Petersen
Adm. direktør

Bestyrelsen

Anker Laden-Andersen
Formand

Thomas Szast Hjort
Næstformand

Peter Bak Frigaard

Erik Kyed Trolle

Jan Karlsson

Mette Aackmann

Steen Møller Andersen

Jan Quist Jakobsen

Til kapitalejeren i Frederikshavn Vand A/S**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Frederikshavn Vand A/S for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Skive, den 13. maj 2026

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper K. Viborg
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne35413

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	68.428	69.936	62.543	60.587	65.859
Bruttofortjeneste	19.197	19.597	13.443	4.923	16.923
Resultat af primær drift	11.541	13.191	7.801	-64	12.857
Finansielle poster i alt	-5.780	-4.978	-5.079	-4.286	-3.804
Årets resultat	9.097	8.213	2.722	-4.350	9.053
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	751.028	737.503	729.430	752.862	703.396
Investeringer i materielle anlægsaktiver	40.119	31.956	29.700	45.165	20.825
Egenkapital	510.604	501.507	493.294	490.572	494.922
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	34.911	27.916	28.165	16.401	31.765
Investeringer	-39.576	-31.413	-29.157	-44.622	-20.282
Finansiering	4.925	5.118	-22.881	49.625	-7.716
Årets pengestrømme	260	1.621	-23.873	21.404	3.767

Nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Øvrige</i>					
Ledningsført vand (1.000 m3)	4.864	4.803	4.738	4.709	4.770
Solgt vand (1000 m3)	4.392	4.340	4.295	4.255	4.318
Ledningstab/teknisk forbrug	9,7%	9,6%	9,4%	9,4%	9,5%
Antal målere	28.120	27.750	27.705	27.145	26.869

Væsentligste aktiviteter

Virksomhedens hovedaktivitet består i drift af vandforsyning, herunder at være ansvarlig for udbygning og vedligeholdelse af forsyningsnettet i forsyningsområdet.

Selskabets virksomhed er underlagt vandsektorloven, som betyder, at selskabets økonomi skal hvile i sig selv, og at der stilles krav til en øget effektivitet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.25 - 31.12.25 udviser et resultat på t.DKK 9.097 mod t.DKK 8.213 for tiden 01.01.24 - 31.12.24. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 510.604.

Årets resultat før skat på t.DKK 5.761 er lidt bedre end forventet ved årets start t.DKK 5.186. Forbedringen skyldes først og fremmest lavere driftsomkostningen end budgetteret.

Herudover er årets resultat også positivt påvirket af afslutningen af vandsektorens skattesag, hvilket har betydet en tilbagebetaling af tidligere års betalte skatter på t.DKK 3.336.

For at imødekomme prognosen for mere drikkevand har vi arbejdet med kildepladserne for at sikre en robust indvindingsstrategi, der muliggør indvinding ved perioder hvor faunaen kan påvirkes ved tørre perioder.

Der er indgået dialog med Danish Crown på et mulig køb/overtagelse af deres indvindingsboringer, der forsynede det nu nedlagte slagteri i Sæby. Der blev i foråret 2025 underskrevet en købsaftale. Sølyst kildeplads (DC-boringer) 600.000 m³/år.

Vi har etableret muligheden for mere skånsom indvinding, der muliggør, vi kan flytte indvindingen rundt mellem flere kildepladser til eks. Tolne Vandværk.

Nyt vandværk i Tolne er i proces

Der blev i sommeren 2025 indgået kontrakt med nyt Tolne Vandværk, hvorefter første spadestik fandt sted 21. oktober. Vandværket forventes at stå færdig ultimo år 2026.

Skagen Vandværk lukkes permanent for produktion

Produktionen på vandværket blev lukket 31. december 2024. Selve kildepladsen sættes i dvale og afventer, om dele af kildepladsen i Skagen vil få en rolle i løsning af klimasikring.

Ledningsanlæg

For at sikre forsyningssikkerheden til Skagen Havn og industriområdet i Skagen har vi

ligeledes etableret en ø500 ringledning i Skagen inklusiv etablering af målerskabe.

Koordineret ledningsarbejde, Skagen, Strandby og Sæby området.

Drik trygt vandet

En analyse fra GEUS (De nationale Geologiske Undersøgelser for Danmark og Grønland) viste, at der i 2024 blev fundet pesticidrester i 55% af de indberettede analyser fra 2000 aktive drikkevandsboringer i Danmark. Derudover blev der fundet pesticidrester over grænseværdien for drikke- og grundvand i næsten hver syvende boring (GEUS, 2024). Frederikshavn Vand har i 2025 påvist pesticidrester i 35 ud af 80 boringer, hvilket svarer til 44 % af boringerne og betyder, at vi ligger langt under landsgennemsnittet.

Nitrat rapport, vil blive et stort fokus område, dog ser det ikke ud til at Frederikshavn Vand får udfordringer med den skærpede grænseværdi på 6 ml/

De påviste pesticidrester skal dog ikke give anledning til bekymring – det er stadig trygt at drikke vandet. Vi sender ikke vand ud til vores kunder, som ikke overholder kravværdierne. Fremtidens rene drikkevand sikrer vi ved at beskytte arealer i de områder, hvor vi indvinder vandet. I 2025 har vi derfor fortsat arbejdet med at beskytte grundvandet i form af dyrkningsaftaler med private lodsejere nær vores drikkevandsboringer. Et arbejde der pågår løbende og med fokus på, om der er sammenfald på Grøn Trepert.

Kapitalberedskabet

Selskabet havde en likvid beholdning på statutidspunktet på i alt t.DKK 12.265 samt løbende adgang til belåning af anlægsinvesteringer med kommunegaranti.

Forventet udvikling

Der forventes et resultat før skat for det kommende regnskabsår på t.DKK 10.175.

Der skal påbegyndes etablering af råvandsledninger og permanente boringer på den ny kildeplads ved Vogn.

Der påbegyndes etablering af råvandsledning for Sølyst kildeplads til ørnedalsværket.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note		2025 t.DKK	2024 t.DKK
1	Nettoomsætning	68.428	69.936
	Produktionsomkostninger	-49.231	-50.339
	Bruttofortjeneste	19.197	19.597
	Distributionsomkostninger	-38	-79
	Administrationsomkostninger	-6.809	-6.327
	Andre driftsomkostninger	-809	0
	Resultat af primær drift	11.541	13.191
2	Finansielle indtægter	385	847
	Finansielle omkostninger	-6.165	-5.825
	Resultat før skat	5.761	8.213
	Skat af årets resultat	3.336	0
	Årets resultat	9.097	8.213
Forslag til resultatdisponering			
	Overført resultat	9.097	8.213
	I alt	9.097	8.213

AKTIVER		31.12.25	31.12.24
		t.DKK	t.DKK
Note			
	Produktionsanlæg og maskiner	676.305	687.714
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.896	2.637
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	46.255	19.357
	3 Materielle anlægsaktiver i alt	724.456	709.708
5	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.087	1.630
4	Andre værdipapirer og kapitalandele	798	798
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.885	2.428
	Anlægsaktiver i alt	726.341	712.136
	Råvarer og hjælpematerialer	1.729	914
	Varebeholdninger i alt	1.729	914
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.045	8.822
	Andre tilgodehavender	2.406	3.626
	Periodeafgrænsningsposter	242	0
	Tilgodehavender i alt	10.693	12.448
	Likvide beholdninger	12.265	12.005
	Omsætningsaktiver i alt	24.687	25.367
	Aktiver i alt	751.028	737.503

PASSIVER		31.12.25	31.12.24
		t.DKK	t.DKK
Note			
	Selskabskapital	10.000	10.000
	Reserve for opskrivninger	151.561	158.063
	Overført resultat	349.043	333.444
	Egenkapital i alt	510.604	501.507
6	Gæld til kreditinstitutter	178.425	174.320
6	Periodeafgrænsningsposter	36.179	37.362
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	214.604	211.682
6	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12.493	11.788
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.851	453
	Gæld til tilknyttede virksomheder	9.600	9.129
	Anden gæld	1.876	2.944
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	25.820	24.314
	Gældsforpligtelser i alt	240.424	235.996
	Passiver i alt	751.028	737.503
7	Eventualforpligtelser		
8	Nærtstående parter		
9	Antal medarbejdere		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivning er	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.25 - 31.12.25				
Saldo pr. 01.01.25	10.000	158.063	333.444	501.507
Afskrivninger i året	0	-6.502	6.502	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	9.097	9.097
Saldo pr. 31.12.25	10.000	151.561	349.043	510.604

Pengestrømsopgørelse

Note	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Årets resultat	9.097	8.213
10 Reguleringer	27.816	25.313
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-815	456
Tilgodehavender	1.744	669
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.398	30
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-2.123	-1.897
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	37.117	32.784
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	396	847
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.938	-5.715
Betalt selskabsskat	3.336	0
Pengestrømme fra driften	34.911	27.916
Køb af materielle anlægsaktiver	-40.119	-31.956
Modtaget afdrag på udlån	543	543
Pengestrømme fra investeringer	-39.576	-31.413
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	15.000	14.903
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-10.075	-8.155
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	0	-1.630
Pengestrømme fra finansiering	4.925	5.118
Årets samlede pengestrømme	260	1.621
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	12.005	10.384
Likvide beholdninger ved årets slutning	12.265	12.005
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	12.265	12.005
I alt	12.265	12.005

1. Nettoomsætning

Årets regulering af takstmæssig overdækning er indregnet i nettoomsætningen og udgør t.DKK 0 mod t.DKK 3.400 (indtægt) i 2024.

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
--	---------------	---------------

2. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	32	46
Renteindtægter i øvrigt	353	801
I alt	385	847

3. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.25	731.372	9.248	19.357
Tilgang i året	0	0	40.119
Afgang i året	-2.448	-380	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	13.221	0	-13.221
Kostpris pr. 31.12.25	742.145	8.868	46.255
Opskrivninger pr. 01.01.25	249.439	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.25	249.439	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25	-293.096	-6.611	0
Afskrivninger i året	-23.822	-741	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver	1.639	380	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25	-315.279	-6.972	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	676.305	1.896	46.255
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.25	524.744	1.896	46.255

4. Andre værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 01.01.25	798
Kostpris pr. 31.12.25	798
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	798

5. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Tilgodehaven- der hos tilknyt- tede virksom- heder
Kostpris pr. 01.01.25	1.630
Afgang i året	-543
Kostpris pr. 31.12.25	1.087
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25	1.087

Tilgodehavende opført hos moderselskabet Frederikshavn Forsyning A/S vedrører overdragelse af Frederikshavn Vand A/S' andel af administrationsbygninger, varelager samt biler. Tilgodehavendet forrentes med baggrund i renten på en 10-års obligation (stående lån), svarende til en gennemsnitlig rente i 2025 på 2,58%.

6. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.25	Gæld i alt 31.12.24
Gæld til kreditinstitutter	10.595	132.964	189.020	184.095
Periodeafgrænsningsposter	1.898	28.586	38.077	39.375
I alt	12.493	161.550	227.097	223.470

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret tilslutningsbidrag.

7. Eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Frederikshavn Forsyning A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

8. Nærtstående parter

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Frederikshavn Forsyning A/S, Frederikshavn.

	2025	2024
9. Antal medarbejdere		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	0	0

10. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Over-/underdækning (forsyning)	0	-3.400
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	24.563	23.835
Andre driftsomkostninger	809	0
Finansielle indtægter	-385	-847
Finansielle omkostninger	6.165	5.824
Skat af årets resultat	-3.336	0
Øvrige reguleringer	0	-99
I alt	27.816	25.313

11. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

TAKSTMÆSSIG OVER-/UNDERDÆKNING

Takstmæssig underdækning vedrørende tidligere år, og som i de kommende år opkræves hos forbrugerne i henhold til den fastlagte indtægtsramme, indregnes særskilt i balancen under tilgodehavender. Takstmæssig underdækning indregnes til den værdi, som ledelsen forventer, vil blive opkrævet i de kommende år. Årets regulering af underdækning indregnes i resultatopgørelsen under nettoomsætningen.

Takstmæssig overdækning vedrørende tidligere år, og som i de kommende år skal afregnes til forbrugerne, indregnes i balancen som en særskilt forpligtelse. Årets regulering af overdækning indregnes i resultatopgørelsen under nettoomsætningen.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi t.DKK
Produktionsanlæg og maskiner	8-75	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-25	0

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Varebeholdninger**

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

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

Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdig-gørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Egenkapital

Reserve for opskrivninger omfatter opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

PENNEO

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

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

Thomas Szast Hjort

Bestyrelse

Serienummer: 9e7d2137-e160-4e66-8331-fb55f1b3a5cc

IP: 62.198.xxx.xxx

2026-05-13 13:58:54 UTC



Anker Laden-Andersen

Bestyrelse

Serienummer: 0c28c428-24a1-4cb6-97f7-bf4dedcfd1aa

IP: 80.62.xxx.xxx

2026-05-13 14:53:56 UTC



Erik Kyed Trolle

Bestyrelse

Serienummer: 2b4fe48d-f342-43a5-a782-44d34191600e

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-05-13 15:28:14 UTC



Jan Quist Jakobsen

Bestyrelse

Serienummer: 01cddf4-d40c-4f3d-bbf6-831c03b8be74

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-05-13 19:02:02 UTC



Jesper Kiilerich Viborg

Beierholm Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 32895468

Revisor

På vegne af: Beierholm

Serienummer: 82a973bc-070a-44e1-853d-736a8b47ae02

IP: 212.98.xxx.xxx

2026-05-14 07:06:38 UTC



Jan Karlsson

Bestyrelse

Serienummer: 97d6f273-34a9-4a93-8fcc-538aa35ad039

IP: 185.66.xxx.xxx

2026-05-15 07:37:21 UTC



Penneo dokumentnøgle: HD0CD-JFP0H-QJ5NB-570BX-LPYWK-GP2J6

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.”

Peter Bak Frigaard

Bestyrelse

Serienummer: 14248b66-d348-43e8-8a4a-2c9e3ce909c7

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-05-15 10:01:04 UTC



Steen Møller Andersen

Bestyrelse

Serienummer: 670519c2-2cbe-4e78-93ef-c452958be027

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-05-15 14:24:48 UTC



Mette Aackmann

Bestyrelse

Serienummer: f0ef5944-19e6-40e4-b2ef-6c77c03415b4

IP: 212.98.xxx.xxx

2026-05-18 05:25:51 UTC



Claus Reimann Petersen

Direktion

Serienummer: fd5815e0-4200-44db-b6f5-5380a3d97fbb

IP: 80.196.xxx.xxx

2026-05-20 06:39:33 UTC



Claus Reimann Petersen

Dirigent

Serienummer: fd5815e0-4200-44db-b6f5-5380a3d97fbb

IP: 80.196.xxx.xxx

2026-05-20 06:39:33 UTC



Penneo dokumentnøgle: HD0CD-JF0H-QJ5NB-570BX-LPYWK-GP2J6

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.