



VandCenter Syd Holding A/S

Vandværksvej 7, 5000 Odense C

Årsrapport for 2025

CVR-nr. 34 08 12 04

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 27/04/2026

Jacob Guldborg Rasmussen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	16



Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 9. april 2026

Direktion

Mads Leth
adm. direktør

Andreas Bjørn Bassett
direktør

Bestyrelse

Niclas Turan Kandemir
formand

Marlene Ambo-Rasmussen
næstformand

Morten Andersen

Birgitte Rose Mogensen

Tina Jensen

Malou Peterson Porst

Kenneth Rong-Petersson
medarbejderrepræsentant

Steen Jakobsen
medarbejderrepræsentant

Anne Esbjørn
medarbejderrepræsentant

Christina Nielsen
medarbejderrepræsentant



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VandCenter Syd Holding A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VandCenter Syd Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Odense M, den 9. april 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Dalager

statsautoriseret revisor

mne26745

Mette Plambech

statsautoriseret revisor

mne34162



Selskabsoplysninger

Selskabet	VandCenter Syd Holding A/S Vandværksvej 7 5000 Odense C Telefon: 63132333 Email: info@vandcenter.dk Hjemmeside: www.vandcenter.dk CVR-nr: 34 08 12 04 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
Bestyrelse	Niclas Turan Kandemir, formand Marlene Ambo-Rasmussen, næstformand Morten Andersen Birgitte Rose Mogensen Tina Jensen Malou Peterson Porst Kenneth Rong-Petersson, medarbejderrepræsentant Steen Jakobsen, medarbejderrepræsentant Anne Esbjørn, medarbejderrepræsentant Christina Nielsen, medarbejderrepræsentant
Direktion	Mads Leth Andreas Bjørn Bassett
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Vestre Stationsvej 7 5000 Odense C



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

(Mio.DKK)	Koncern				
	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	581	545	490	489	468
Bruttofortjeneste	136	87	50	89	74
Resultat af finansielle poster	-18	-17	-13	-11	-12
Årets resultat	-636	1	-12	4	2
Balance					
Balancesum	8.506	8.459	8.343	8.368	8.300
Investeringer i materielle anlægsaktiver	336	352	327	292	280
Egenkapital	6.460	7.096	7.094	7.106	7.102
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	317	282	253	281	298
- investeringsaktivitet	-336	-352	-313	-252	-246
- finansieringsaktivitet	6	138	-38	26	-47
Årets forskydning i likvider	-13	68	-98	55	6
Antal medarbejdere	235	224	218	213	212
Nøgletal					
Bruttomargin	23,4%	16,0%	10,2%	18,2%	15,8%
Overskudsgrad	9,6%	3,5%	-0,6%	3,1%	3,2%
Afkastningsgrad	0,7%	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Soliditetsgrad	75,9%	83,9%	85,0%	84,9%	85,6%
Egenkapitalforrentning	-9,4%	0,0%	-0,2%	0,1%	0,0%



Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabet er moderselskab for VandCenter Syd A/S, VandCenter Syd Service ApS, VCS Energi ApS samt SamAqua A/S, der driver virksomhed indenfor rammerne af vandsektorlovens § 19.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et underskud på TDKK 635.589, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på TDKK 6.460.124.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Forventningen til resultatet for 2025 var 0-10 mio. kr. før skat. Det opgjorte resultat før skat er på 38 mio. kr., hvilket skyldes højere omsætning og færre skrotninger end forventet i 2024.

Resultatet efter skat er væsentlig påvirket af en tilbageførsel af en skattemæssig regulering foretaget i årsregnskab 2019. I årsregnskabet for 2019 blev der indregnet en stor skatteindtægt, da en Højesteretsdom havde givet vandselskaberne ret til at få de skattemæssige værdier af anlæg værdiansat efter samme grundlag som for de regulatoriske værdier. I 2025 tilbagereguleres denne skatteindtægt, da det forventes at Skat ikke finder at VandCenter Syd er omfattet af denne Højesteretsdom, da VandCenter Syd er selskabsgjort før 2007. Højesteretsdommen omfatter efter Skats opfattelse, kun selskaber, der er selskabsgjort efter 2007.

At VandCenter Syd ikke er omfattet af Højesteretsdommen, som et af de få Vand- og Spildevandsselskaber i Danmark, og derved ikke er stillet skattemæssigt lige med alle øvrige selskaber, finder vi uacceptabelt. Risikoen bliver at selskabet i fremtiden kan komme til at betale skat, der derved kan blive en regning pålagt vores forbrugere. Det vil derfor være en prioritet i 2026 at udrede forholdene og udfordre Skattestyrelsens forventede afslag på vores genoptagelsesansøgning fra 2019, sådan at VandCenter Syds aktiver værdiansættes efter POLKA værdierne.

Nedenfor berettes kort pr. selskab. Yderligere information fremgår af det enkelte selskabs beretning og "Redegørelse for samfundsansvar og dataetik, VandCenter Syd 2025", som findes på vores hjemmeside.

Overordnet set har der i 2025 været fokus på at tage imod de mange nye kollegaer, der er blevet ansat. Det er afgørende, at de får en god og grundig introduktion til virksomheden og deres nye opgaver for at komme godt fra start.

I starten af 2025 blev der fremsat lovforslag, den såkaldte Omnibus, som betød, at VandCenter Syd ikke længere er omfattet af EU-lovgivning vedr. CSR, EU's Taksonomi og overordnet ESG-rapportering. Vi kunne have valgt at gå tilbage til 2023 og genoptage udarbejdelsen af den årlige ansvarlighedsrapport. Det har vi ikke valgt at gøre. Vi ønsker at afrapportere årsrapporterne efter gældende lov i Årsregnskabsloven. Derudover ønsker vi frihed til at formidle vores indsatser og budskaber, så vi sikrer relevans for vores mange forskellige målgrupper via forskellige kanaler - f.eks. via vores nye hjemmeside, der blev sat i drift i sommeren 2025. På hjemmesiden kan vi uddybe formidlingen af vigtige, men også komplicerede emner, og sikre åbenhed og transparens.



Ledelsesberetning

VandCenter Syd A/S

2025 har været et begivenhedsrigt år for VandCenter Syd. Det har været første år med vores nye virksomhedsstrategi for 2025-2029 "Medskaber af en bæredygtig fremtid". Strategien er nedbrudt i vores kerneansvarsområder, visionsmål samt vores strategiske indsatsområder, der i 2025 har været pejlemærker for prioriteringer og indsatser i organisationen. I 2026 arbejder vi videre med indsatserne i strategien.

I 2025 har vi også oplevet, at den lovgivning, vi er underlagt, er blevet opdateret. Herunder øgede krav til reduktion af kvælstof, der træder i kraft i 2027, hvilket kræver flere investeringer og ændringer i renseprocesserne på vores renseanlæg. I december blev der desuden indgået en aftale, der pålægger overløb en økonomisk afgift på linje med den eksisterende spildevandsafgift. Denne afgift skal gælde fra 2027.

Vores vand- og spildevandsforsyning er kategoriseret som kritisk infrastruktur. Med NIS2-direktivet er der sat en tyk streg under alvoren af at sikre, at vores forsyningsområde er forberedt på uforudsete hændelser som f.eks. udfald i elforsyningen eller kritiske systemer. Vi har i VandCenter Syd hele tiden haft stort fokus på IT- og OT-sikkerhed i den daglige drift. Vi har i 2025 arbejdet intensivt med at opdatere beredskabsplaner og dokumentere procedurer og andre relevante tiltag.

VandCenter Syd Service ApS

I 2025 har Ledelsen i VandCenter Syd introduceret Kompasset. Kompasset er et sæt pejlemærker, som skal sætte retningen for ledelse, samarbejde og kulturen i organisationen fremover. Kompasset erstatter vores værdier, der tidligere har været retningsanvisende for de ansatte. Kompasset skal bl.a. hjælpe med at tydeliggøre rammer og retning, samt roller, ansvar og beføjelser for den enkelte. Kompasset skal også vise vejen for en åben dialog, videndeling og invitere til at mødes og fejre selv de små resultater. Kompassets elementer implementeres løbende i 2026.

I vores virksomhedsstrategi skriver vi, at vi vil være en attraktiv arbejdsplads, også for de unge, der er fremtidens arbejdskraft. Indsatsen med at sikre rekrutteringen og VandCenter Syd som en attraktiv arbejdsplads har stået på i 2025 i samarbejde med konsulenthuset Cand. Resultaterne af analysen præsenteres i 2026.

VandCenter Syd Energi ApS.

I 2025 er den producerede strøm i VCS Energi ApS afsat til markedspris, og det er besluttet at fortsætte samme afsætningsmodel i 2026. Overskudsvarmen blev solgt til Fjernvarme Fyn A/S.

I 2025 blev der som planlagt gennemført vedligehold af den ene af de to gasmotorer. Vedligeholdet har haft den forventede effekt, så motoren overholder alle gældende krav.

I 2025 blev methanavgiften forhøjet fra 1,2 kr. til 5,7 kr., hvilket har direkte indflydelse på årets resultat.

I 2026 forventes en afklaring af, hvorvidt selskabet skal fusioneres med Vandcenter Syd A/S. Fusionen mellem selskaberne skal bl.a. bidrage til optimeret administration, effektivisering af spildevandsdriften samt muligheden for at udnytte strømmen direkte på Ejby Mølle Renseanlæg. Beslutning om fusion afhænger bl.a. af konsekvenserne i det regulatoriske forhold for Vandcenter Syd A/S.



Ledelsesberetning

VCS-TA A/S

Der har i 2025 været aktiviteter i mange lande: Indien, Sydafrika, Kenya, Etiopien, Marokko, Kina og Ukraine. For de fleste lande har det indebåret rejseaktivitet. Aktiviteterne er i nogle lande en del af det strategiske sektorsamarbejde om vand, hvor VandCenter Syd arbejder sammen med Miljøstyrelsen. I andre lande samarbejder vi med rådgivere eller entreprenører om opgaver finansieret af Danida. Endelig har der været aktiviteter finansieret gennem Water Technology Alliance.

På det danske marked har årets aktiviteter været de traditionelle opgaver. Det vil sige driftsopgaver for private vandværker, boringsserviceopgaver og andre vandforsyningsopgaver, som sikrer videndeling, og at overskudsressourcer fra VandCenter Syd A/S kan bibringe nytte og indtjening. Det betyder, at vi kan fastholde specialiserede kompetencer i organisationen. Dette gælder også for de opgaver, VCS-TA løser på spildevandsområdet, primært for Odense Kommune, Nordfyns Kommune og Odense Renovation. Vi arbejder fortsat med at opdyrke nye områder for tilknyttede aktiviteter i Danmark. Der er løbende fokus på muligheder inden for klimatilpasning.

SamAqua A/S

Ved starten af 2025 havde selskabet 12 ejere, hvoraf fem ejere var med i SamAquaIT, og alle 12 ejere var med i fælles udbud og forretningssupport. Pr. 1. januar 2025 er Assens Forsyning indtrådt i SamAquaIT samarbejdet, hvorfor året er indledt med seks IT-ejere.

I foråret 2025 meddelte Klintholm I/S, at de ønskede at tiltræde SamAqua og SamAqua IT-ejerkredsen. Antallet af IT-ejere er derfor syv ved udgangen af 2025. Og SamAqua har ved udgangen af 2025 igen 13 ejere, hvilket er på niveau med 2024, før Provas trådte ud.

I december 2025 meddelte Odense Renovation, at de ønsker at træde ud af ejerkredsen med udgangen af 2026. Betydningen af Odense Renovations udtræden vil blive afdækket i første halvår af 2026.

I 2025 er afregningsmodellen tilpasset ind- og udtræden af selskabet eller IT-ejerkredsen. Ændringerne har virkning fra regnskabsåret 2026.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I 2026 er der fortsat fokus på at onboarde mange nye kolleger, implementere Kompasset for organisations pejlemærker for bl.a. klare rammer, retning, og samarbejde.

Der forventes fortsat et højt aktivitetsniveau på investeringssiden og meget ny lovgivning, som stiller krav til måden, vi arbejder på.

Resultatet for 2026 forventes at være 5-15 mio. kr. før skat

Redegørelse for samfundsansvar

Vi er et offentligt ejet vandselskab og har derfor et særligt samfundsansvar. Det betyder bl.a., at vi skal lytte til kundernes behov, være med til at udvikle vores lokalområde og bidrage til et mangfoldigt samfund.

Store virksomheder skal jf. årsregnskabslovens §99b for regnskabsåret 2025 supplere ledelsesberetningen med en ikkefinansiel redegørelse for samfundsansvar. "Redegørelse for samfundsansvar og dataetik, VandCenter Syd 2025" er tilgængelig på vores hjemmeside <https://vandcenter.dk/ansvarlighed>. Her kan du læse en del mere om vores aktiviteter.



Ledelsesberetning

Redegørelse for dataetik

Store virksomheder skal jf. årsregnskabslovens §99d for regnskabsåret 2025 supplere ledelsesberetningen med en redegørelse for virksomhedens politik for dataetik. Den indgår som en del af "Redegørelse for samfundsansvar og dataetik, VandCenter Syd 2025", der er tilgængelig på vores hjemmeside <https://www.vandcenter.dk/om-os/ansvarlighed>.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsætning	1	580.618	545.341	0	0
Produktionsomkostninger	2	-444.871	-457.894	0	0
Bruttofortjeneste		135.747	87.447	0	0
Administrationsomkostninger	2	-66.280	-50.305	-109	-47
Resultat af ordinær primær drift		69.467	37.142	-109	-47
Andre driftsindtægter		204	95	0	0
Andre driftsomkostninger		-14.028	-18.552	0	0
Resultat før finansielle poster		55.643	18.685	-109	-47
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-635.429	1.584
Finansielle indtægter	3	680	1.063	0	0
Finansielle omkostninger	4	-18.349	-17.738	-96	-71
Resultat før skat		37.974	2.010	-635.634	1.466
Skat af årets resultat	5	-673.563	-518	45	26
Årets resultat	6	-635.589	1.492	-635.589	1.492



Balance 31. december

Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Grunde og bygninger		55.848	55.695	0	0
Distributionsanlæg		7.773.406	7.810.109	0	0
Fællesfunktionsanlæg		181.323	187.945	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		361.996	266.429	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	8.372.573	8.320.178	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	6.461.527	7.096.955
Finansielle anlægsaktiver		0	0	6.461.527	7.096.955
Anlægsaktiver		8.372.573	8.320.178	6.461.527	7.096.955
Færdigvarer og handelsvarer		206	127	0	0
Varebeholdninger		206	127	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27.237	32.625	0	0
Andre tilgodehavender		22.256	12.322	0	0
Selskabsskat		0	0	45	26
Periodeafgrænsningsposter	9	7.054	2.923	2.200	16
Tilgodehavender		56.547	47.870	2.245	42
Likvide beholdninger		76.986	90.638	0	0
Omsætningsaktiver		133.739	138.635	2.245	42
Aktiver		8.506.312	8.458.813	6.463.772	7.096.997



Balance 31. december

Passiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital		561.798	561.798	561.798	561.798
Reserve for opskrivninger		1.494.098	1.463.854	0	1.463.854
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	2.680.669	1.147.062
Overført resultat		4.403.748	5.069.581	3.217.177	3.922.519
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		6.459.644	7.095.233	6.459.644	7.095.233
Minoritetsinteresser		480	480	0	0
Egenkapital		6.460.124	7.095.713	6.459.644	7.095.233
Hensættelse til udskudt skat	10	892.417	218.854	0	0
Hensatte forpligtelser		892.417	218.854	0	0
Kreditinstitutter		668.170	670.694	0	0
Periodeafgrænsningsposter		328.206	317.931	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	11	996.376	988.625	0	0
Kreditinstitutter	11	52.159	54.409	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		63.763	58.603	9	7
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.082	1.731
Overdækning	12	0	483	0	0
Anden gæld		36.415	37.477	37	26
Periodeafgrænsningsposter	11,13	5.058	4.649	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		157.395	155.621	4.128	1.764
Gældsforpligtelser		1.153.771	1.144.246	4.128	1.764
Passiver		8.506.312	8.458.813	6.463.772	7.096.997
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Begivenheder efter balancedagen	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				



Egenkapitalopgørelse

Koncern

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for op-skrivninger	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets-interesser	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 1. januar	561.798	1.463.853	5.069.582	7.095.233	480	7.095.713
Årets tilbageførsler af op-skrivninger på afhændede aktiver	0	-7.168	7.168	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	137.910	-137.910	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-100.497	100.497	0	0	0
Årets resultat	0	0	-635.589	-635.589	0	-635.589
Egenkapital 31. december	561.798	1.494.098	4.403.748	6.459.644	480	6.460.124

Moderselskab

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for op-skrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	561.798	1.463.853	1.147.062	3.922.520	7.095.233
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-1.463.853	1.463.853	0	0
Overførsler, reserver	0	0	705.184	-705.184	0
Årets resultat	0	0	-635.430	-159	-635.589
Egenkapital 31. december	561.798	0	2.680.669	3.217.177	6.459.644



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern	
		2025	2024
Årets resultat		-635.589	1.492
Regulering	14	974.990	302.413
Ændring i driftskapital	15	-4.937	-5.454
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		334.464	298.451
Renteindbetalinger og lignende		680	1.063
Renteudbetalinger og lignende		-18.349	-17.738
Pengestrømme fra ordinær drift		316.795	281.776
Betalt selskabsskat		0	-1
Pengestrømme fra driftsaktivitet		316.795	281.775
Køb af materielle anlægsaktiver		-336.357	-352.211
Salg af materielle anlægsaktiver		204	95
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-336.153	-352.116
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-54.774	-53.877
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		50.000	110.000
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		10.480	81.886
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		5.706	138.009
Ændring i likvider		-13.652	67.668
Likvider 1. januar		90.638	22.970
Likvider 31. december		76.986	90.638
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		76.986	90.638
Likvider 31. december		76.986	90.638



Noter til årsregnskabet

1. Nettoomsætning

(TDKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Aktiviteter				
Omsætning, vand	115.263	101.579	0	0
Regulering over-/underdækning, vand	480	7.670	0	0
Omsætning, spild	429.669	391.813	0	0
Regulering over-/underdækning, spild	0	7.795	0	0
Andet	35.206	36.484	0	0
	580.618	545.341	0	0

2. Medarbejderforhold

(TDKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	133.643	127.306	0	0
Pensioner	22.863	20.323	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.080	1.917	0	0
Andre personaleomkostninger	0	35	0	0
	158.586	149.581	0	0

Lønninger mv. er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger	136.330	128.499	0	0
Administrationsomkostninger	22.256	21.082	0	0
	158.586	149.581	0	0

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion	2.680	2.894	0	0
Bestyrelse	625	625	69	69
	3.305	3.519	69	69

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	235	224	0	0
--	------------	------------	----------	----------



Noter til årsregnskabet

3. Finansielle indtægter

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Andre finansielle indtægter	680	1.063	0	0
	680	1.063	0	0

4. Finansielle omkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Andre finansielle omkostninger	18.349	17.738	96	71
	18.349	17.738	96	71

5. Skat af årets resultat

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Årets aktuelle skat	0	0	-45	-26
Årets udskudte skat	8.385	518	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	665.178	0	0	0
	673.563	518	-45	-26

6. Resultatdisponering

(TDKK)	Moderselskab	
	2025	2024
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-635.430	1.584
Overført resultat	-159	-92
	-635.589	1.492



Noter til årsregnskabet

7. Materielle anlægsaktiver

Koncern (TDKK)	Materielle anlægsaktiver under udførelse			
	Grunde og bygninger	Distributionsanlæg	Fællesfunktions anlæg	
Kostpris 1. januar	56.151	8.534.817	332.284	266.430
Tilgang i årets løb	0	1.140	0	335.216
Afgang i årets løb	0	-9.393	-920	0
Overførsler i årets løb	191	233.476	5.983	-239.650
Kostpris 31. december	56.342	8.760.040	337.347	361.996
Opskrivninger 1. januar	0	3.405.857	118.258	0
Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-9.190	0	0
Opskrivninger 31. december	0	3.396.667	118.258	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	456	4.130.564	262.598	0
Årets afskrivninger	38	257.292	12.604	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.555	-920	0
Ned- og afskrivninger 31. december	494	4.383.301	274.282	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	55.848	7.773.406	181.323	361.996
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	0	1.861.022	46.244	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning	55.848	5.912.384	135.079	361.996

8. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Moderselskab	
	2025	2024
Kostpris 1. januar	5.949.893	5.949.893
Overførsler	-2.169.037	0
Kostpris 31. december	3.780.856	5.949.893
Værdireguleringer 1. januar	1.147.063	1.145.478
Årets resultat	-635.429	1.584
Overførsler	2.169.037	0
Værdireguleringer 31. december	2.680.671	1.147.062
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.461.527	7.096.955



Noter til årsregnskabet

8. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Vandcenter Syd A/S	Odense	TDKK 561.798	100%	6.438.190	-635.415
SamAqua A/S	Odense	TDKK 1.150	58%	1.150	0
Vandcenter Syd Service ApS	Odense	TDKK 80	100%	80	0
Vandcenter Syd Energi ApS	Odense	TDKK 80	100%	22.773	173

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

10. Hensættelse til udskudt skat

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	218.854	218.337	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	673.563	517	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	892.417	218.854	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.133.083	301.311	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-174	-274	0	0
Over-/underdækning	0	-106	0	0
Periodisering tilslutningsafgifter	-73.273	-70.968	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-167.219	-11.109	0	0
	892.417	218.854	0	0

Udskudt skat er afsat med 22 % svarende til den aktuelle skattesats.



Noter til årsregnskabet

11. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	520.640	498.495	0	0
Mellem 1 og 5 år	147.530	172.199	0	0
Langfristet del	668.170	670.694	0	0
Inden for 1 år	52.159	54.409	0	0
	720.329	725.103	0	0
Periodeafgrænsningsposter				
Efter 5 år	308.791	299.333	0	0
Mellem 1 og 5 år	19.415	18.598	0	0
Langfristet del	328.206	317.931	0	0
Inden for 1 år	4.854	4.649	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	204	0	0	0
	333.264	322.580	0	0

12. Overdækning

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Akkumuleret overdækning	0	483	0	0
	0	483	0	0

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under langfristet gæld vedrører tilslutningsbidrag, som indtægtsføres over 75 år.



Noter til årsregnskabet

14. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Finansielle indtægter	-680	-1.063
Finansielle omkostninger	18.349	17.738
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	269.730	266.668
Skat af årets resultat	673.563	518
Andre reguleringer	14.028	18.552
	974.990	302.413

15. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Ændring i varebeholdninger	-79	178
Ændring i tilgodehavender	-8.677	18.944
Ændring i leverandører mv.	3.819	-24.576
	-4.937	-5.454

16. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	31	31	0	0
Mellem 1 og 5 år	74	105	0	0
	105	136	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 12 mdr.	426	423	0	0

Andre eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en Cashpool med VandCenter Syd A/S, VandCenter Syd Service ApS, VandCenter Syd Energi ApS, VCS-TAA/S og SamAqua A/S. Facilitetskontoen for Cashpoolen har et fællesmaksimum på TDKK 23.000 pr. 31. december 2025, hvor der er et samlet indestående på TDKK 76.545.



Noter til årsregnskabet

16. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Øvrige økonomiske forpligtelser

Koncernen har ingen væsentlige øvrige økonomiske forpligtelser.

17. Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Odense Kommune

Aktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

18. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	173	167	13	13
Andre ydelser	309	443	27	135
	482	610	40	148

19. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



Noter til årsregnskabet

20. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VandCenter Syd Holding A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

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

Hvile-i-sig-selv princippet

Over-/underdækning

Selskabet er underlagt det særlige "hvile-i-sig-selv" princip i henhold til varmforsyningsloven. Princippet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter varmforsyningsloven i forhold til opkrævede priser, skal tilbageføres eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes derfor i nettoomsætningen. Den akkumulerede over- eller underdækning efter varmforsyningslovens regler er udtryk for et mellemværende med forbrugeren, og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet VandCenter Syd Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.



Noter til årsregnskabet

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel 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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen reguleres med en eventuel over-/underdækning.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.



Noter til årsregnskabet

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og udgifter indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede dan ske datter virksom heder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Produktionsanlæg består af vandværker, vandindvindingsanlæg, renseanlæg og andre lignende anlæg.

Distributionsanlæg består af ledningsnet til fremførsel af vand og bortskaffelse af spildevand.

Fællesfunktionsanlæg består af administrationsbygninger, biler, rullende materiel, IT, inventar, maskiner og værktøj.

Omkostninger til renovering af eksisterende aktiver aktiveres, når omkostningen har medført en forbedring af det eksisterende aktiv enten i form af kvalitet, mængde eller forventet levetid.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	10-75 år
Øvrige bygninger	30-75 år
Distributionsanlæg	30-75 år
Fællesfunktionsanlæg	5-75 år



Noter til årsregnskabet

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Varebeholdninger

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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 inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.



Noter til årsregnskabet

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



Noter til årsregnskabet

20. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital